



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



2017
年報

* 僅供識別

關於蘭州莊園

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。我們營運的奶牛養殖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	全年業績摘要
5	主席報告
6	管理層討論及分析
21	董事、監事及高級管理層
26	企業管治報告
38	董事會報告
56	監事會報告
57	環境、社會及管治報告
66	審計報告
73	合併資產負債表
76	母公司資產負債表
79	合併利潤表
80	母公司利潤表
81	合併現金流量表
83	母公司現金流量表
85	合併股東權益變動表
87	母公司股東權益變動表
89	財務報表附註
184	財務概要



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

張騫予女士(於2018年3月26日獲委任)

閻彬先生(於2018年3月26日退任)

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

黃楚恆先生

趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)

信世華女士(於2018年3月26日退任)

監事

杜魏女士

魏琳先生

孫闖先生(於2018年3月26日獲委任)

潘錦先生(於2018年3月26日退任)

審計委員會

劉志軍女士(主席)

黃楚恆先生

趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)

信世華女士(於2018年3月26日退任)

薪酬與考核委員會

劉志軍女士(主席)

王國福先生

趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)

信世華女士(於2018年3月26日退任)

提名委員會

趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)(主席)

馬紅富先生

黃楚恆先生

信世華女士(於2018年3月26日退任)

戰略委員會

馬紅富先生(主席)

宋曉鵬先生

趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)

信世華女士(於2018年3月26日退任)

授權代表

馬紅富先生

李兆彬先生

聯席公司秘書

王國福先生(執行董事)

(於2018年3月26日獲委任)

李兆彬先生(首席財務官)

閻彬先生(於2018年3月26日退任)

公司資料

股份代號

1533

香港主要營業地點

香港

北角

電氣道183號

友邦廣場43樓

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

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)

中國

北京

東長安街1號

東方廣場畢馬威大樓8樓

公司網站

<http://www.lzzhuangyuan.com>

全年業績摘要

財務摘要

業績

	截至12月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
營業收入	628,374	665,823
毛利	192,966	225,126
歸屬於本公司權益股東的年度溢利	68,352	75,910
每股盈利(人民幣元) ⁽¹⁾	0.46	0.54
每股建議股息(人民幣)	7.30分	7.42分

- 營業收入較截至2016年12月31日止年度下降5.6%。
- 毛利較截至2016年12月31日止年度下降14.3%。
- 歸屬於本公司權益股東的年度溢利較截至2016年12月31日止年度下降10.0%。

⁽¹⁾ 每股盈利乃按年內本公司普通股股東應佔溢利及已發行普通股之加權平均數計算。

主席報告



致股東簡報

尊敬的各位股東：

本集團的營業收入由截至2016年12月31日止年度人民幣665.8百萬元下跌5.6%至截至2017年12月31日止年度人民幣628.4百萬元，乃主要由於液態奶產品的銷售下降，特別是調製乳及發酵乳製品。

我們乳製品的總毛利率於2016年為34.0%，2017年則為30.8%。整體毛利率下降乃主要由(1)較高毛利率產品之銷量佔比下跌；及(2)液態乳產品之售價因全國性品牌競爭而下跌所致。

作為中國西北部乳品市場的龍頭企業之一，本集團的經銷網絡覆蓋甘肅及青海大部分地區市場。截至2017年12月31日，我們的產品經銷商及分銷商合共587家，相比2016年的471家大幅增加。

本集團透過不斷優化產品結構、開發新產品以及擴充銷售網絡，繼續穩佔中國西北市場的領先位置。因此，我們將實施一項穩定的股息政策以答謝各方對本集團的持續支持。未來發展將面臨許多挑戰，在積極進取的營商方針下，本集團相信業務表現將持續增長，使全體股東受惠。

馬紅富

主席

管理層討論及分析

行業回顧

中國乳製品主要分三大類：液態奶、奶粉及其他乳製品。液態奶主要包括發酵乳、調制乳、超高溫乳、巴氏殺菌乳，乃按不同加工技術分類。其他乳製品主要包括奶酪、奶油、煉乳、乳糖等。

中國乳製品消費能力高，且中國消費者日趨意識到乳製品的好處。因此市場近年正穩健增長。隨着可支配收入上升、城市化進程持續以及消費者不斷提高的健康意識，巴氏殺菌乳的消費量及市場份額佔中國液態奶的比重預期於未來有所上升。與巴氏殺菌乳類似，在液態奶中，發酵乳的市場份額也正在增加，並成為中國液態奶產品市場第二大部分。



與中國整體液態奶市場相比，中國甘肅省及青海省(「甘肅」及「青海」)的液態奶市場仍處於早期增長階段。基於甘肅和青海的人均可支配收入持續增加及地區名義國內生產總值持續上升，該等區域的液態奶市場預期可於未來維持快速增長。

業務回顧

我們是甘肅和青海地區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。於2017年12月31日，我們擁有及營運五個奶牛牧場，以及透過與當地奶農合作共同經營三個奶牛牧場。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，使我們日後可從內部採購我們最少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。



管理層討論及分析



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(即滅菌乳)、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，使我們在區域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部市場之其他省份。

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發酵乳及超高溫乳製品，以維持我們多樣化的產品組合。

主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率：

	2017年	2016年
流動比率 ⁽¹⁾	1.44	0.79
淨負債比率 ⁽²⁾	-25.4%	11.1%
速動比率 ⁽³⁾	1.32	0.63
權益回報率 ⁽⁴⁾	7.2%	10.4%
資產回報率 ⁽⁵⁾	4.3%	5.7%

附註：

- (1) 流動資產／流動負債。
- (2) (包括銀行貸款及融資租賃負債的債項一年末現金及現金等價物)／本公司權益股東應佔總權益X 100%。
- (3) (流動資產－存貨)／流動負債。
- (4) 年度淨利潤／(年初本公司權益股東應佔總權益＋年末本公司權益股東應佔總權益)／2 X 100%。
- (5) 年度淨利潤／(年初總資產＋年末總資產)／2 X 100%。

管理層討論及分析

生物資產

於報告年度，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。下表載列於2017年及2016年12月31日我們生物資產的價值：

	於12月31日	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
奶牛		
成母牛	89,722	80,869
育成牛	78,904	32,914
犏牛	7,190	12,506
總計	175,816	126,289

自營奶牛牧場之奶牛數目概述如下：

	2017年	2016年
	(頭)	(頭)
奶牛		
成母牛	2,803	2,560
育成牛	3,446	1,534
犏牛	723	1,008
總計	6,972	5,102

奶牛養殖

- **產奶量**

產奶量增加乃主要由於成母牛的數量及平均年產奶量皆有所增加，截至2017年12月31日止年度，我們的生鮮乳總產奶量約為24,766噸(2016年：約19,837噸)，同比增長約24.8%。

於報告年度，我們每頭成母牛每年的平均產奶量由2016年的5.9噸至7.7噸上升至2017年的6.3噸至9.1噸，乃主要由於進口牛隻佔總牛隻數目的百分比比較高所致。

乳製品生產

2017年，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，我們憑藉奶源全部來自於自營牧場的資源優勢，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，加強推進中國西北區域市場。

- **優化液態奶產品結構**

產品組合影響我們過去的收入、毛利和毛利率。我們持續努力增加銷售冷鏈液態奶產品，我們相信其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。我們發酵乳製品的銷售額下跌，由2016年的人民幣278.5百萬元降至2017年的人民幣223.9百萬元。由於平均售價的下降，我們發酵乳製品之毛利率由2016年38.7%降至2017年的33.6%。

調製乳產品所產生之收入由2016年人民幣219.4百萬元大幅降至2017年人民幣117.8百萬元，主要因本集團調整增加超高溫乳的銷售量，從而使調製乳之銷售相應減少。

我們主營業務的毛利率由2016年34.0%降至2017年30.8%，乃由於(1)較高毛利率產品之銷量佔比下跌；及(2)液態乳產品之售價因全國性品牌競爭而下跌所致。

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12月31日，我們與417名經銷商及170名分銷商訂立經銷協議，相比截至2016年12月31日的303名經銷商及168名分銷商有所增加。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。我們亦計劃持續擴建冷鏈液態奶產品經銷網絡，進一步增加我們的冷鏈液態奶產品的銷售額。我們計劃在甘肅及青海以外的中國主要城市發展經銷網絡以銷售我們的產品。隨著我們擴大地域覆蓋及經銷渠道，我們預期銷售額將會增加。

- **我們液態奶產品的平均售價**

我們的收入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場狀況、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2016年每噸人民幣9,375元下降至2017年每噸人民幣9,093元。

質量管控

產品安全管理及質量控制是我們業務的重要核心價值。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良好生產規範(GMP)、危害分析重要管制點(HACCP)及衛生標準操作程序(SSOP)設計。

GMP為牛奶安全及牛奶質量計劃的基礎。GMP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的任何有害生物、化學或物理屬性及其加工步驟。基於該分析，我們已確定重要控制點，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。

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，我們受惠於供應商穩定的生鮮乳供應，而我們與該等供應商已建立多年良好的關係。

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，關鍵因素之一為冷凍儲存倉庫戰略選址於生產廠房外。選址得宜可讓產品覆蓋冷凍儲存倉庫半徑範圍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，並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

營業收入

主營業務

截至2017年及2016年12月31日止年度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12月31日止年度					
	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
液態奶產品						
巴氏殺菌乳	19,847	2,299	8,633	21,018	2,530	8,308
超高溫乳	222,237	30,314	7,331	98,551	15,791	6,241
調製乳	117,845	13,665	8,624	219,403	25,283	8,678
發酵乳	223,904	17,931	12,487	278,532	22,266	12,509
小計	583,833	64,209	9,093	617,504	65,870	9,375
乳飲料	3,116	791	3,939	5,258	1,250	4,206
其他乳製品	5,214	189	27,587	2,470	144	17,153
合計	592,163	65,189	9,084	625,232	67,264	9,295

我們的收入自截至2016年12月31日止年度的人民幣625.2百萬元下跌5.3%，至截至2017年12月31日止年度的人民幣592.2百萬元，主要是由於液態奶產品，特別是調製乳及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來自目前市場全國性品牌之激烈競爭所致。

毛利及毛利率

主營業務

下表載列於所示年度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12月31日止年度					
	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 %
液態奶產品						
巴氏殺菌乳	11,247	8,600	43.3%	11,665	9,353	44.5%
超高溫乳	160,933	61,304	27.6%	78,348	20,203	20.5%
調製乳	80,450	37,395	31.7%	145,676	73,727	33.6%
發酵乳	148,623	75,281	33.6%	170,706	107,826	38.7%
小計	401,253	182,580	31.3%	406,395	211,109	34.2%
乳飲料	2,503	613	19.7%	4,321	937	17.8%
其他乳製品	5,796	(582)	-11.2%	2,013	457	18.5%
合計	409,552	182,611	30.8%	412,729	212,503	34.0%

截至2016年12月31日止年度，經生物資產公允值調整後的奶製品總毛利率為34.0%，而截至2017年12月31日止年度為30.8%。報告年度的整體毛利率下跌乃主要由(1)較高毛利率產品之銷量佔比下跌；及(2)液態乳產品之售價因全國性品牌競爭而下跌所致。

於收穫時按公允價值減出售費用初始確認農產品產生的收益

我們於收穫時按公允價值減出售費用初始確認農產品的收益有所增加，自截至2016年12月31日止年度的人民幣8.6百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣8.9百萬元。報告年度的增加乃主要由於生鮮乳產量上升所致。

管理層討論及分析

生產性生物資產公允價值減出售費用的變動產生的損失

截至2017年12月31日止年度我們記錄的生產性生物資產公允價值減出售費用的變動產生的損失為人民幣0.9百萬元，較截至2016年12月31日止年度的人民幣23.7百萬元減少了96%，主要是由於奶牛數量增加所致。

評估機構的資格及獨立性

北京亞太聯華資產評估有限公司(「北京亞太聯華」)成立於1993年，具有財政部、證監會聯合頒發的證券期貨相關業務評估資格，同時具備房地產、土地等多項評估資質。因本公司編製截至2017年12月31日止年度財務報表的需要，本公司委托北京亞太聯華對其所屬五家全資子公司(青海聖亞高原牧場有限公司、青海聖源牧場有限公司、臨夏縣瑞園牧場有限公司、蘭州瑞興牧業有限公司及武威瑞達牧場有限公司)申報的擬以公允價值計量的生產性生物資產進行評估。

北京亞太聯華為一家獨立的專業資產評估機構，資產評估報告依據財政部發布的資產評估基本準則和中國資產評估協會發布的資產評估職業道德準則編製。北京亞太聯華及參與評估工作、做出評估結論的任何人士均未持有本公司或本公司關聯方的任何權益。評估機構與本公司雙方依照《中華人民共和國資產評估法》、《中華人民共和國合同法》、《資產評估基本準則》、《資產評估執業準則—資產評估委托合同》等法律、法規的規定，委托開展評估業務。北京亞太聯華評估人員根據國家有關資產評估相關規定，本著獨立、客觀、公正、科學的原則得出評估結論。評估費用不受評估結論的影響。

北京亞太聯華參與本次評估工作的主要成員為郭宏女士、李東峰先生。郭宏女士為北京亞太聯華總經理，高級會計師、資產評估師、保險公估人；李東峰先生為北京亞太聯華副總經理，高級經濟師。兩位主持參與國內多家企業的改制、重組、上市等評估業務，也為洛陽玻璃股份有限公司、漢能薄膜發電集團有限公司等H股公司提供資產評估服務，具有豐富的資產評估經驗。

政府補助

政府補助一般自農業活動獲得。截至2017年12月31日止年度確認的政府補助計入其他收益的金額為人民幣10.8百萬元，沖減財務費用的金額為8.6百萬元；截至2016年12月31日止年度確認的政府補助金額為人民幣16.8百萬元，計入營業外收入。

經營費用

	截至12月31日止年度	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
銷售費用	71,556	53,099
行政費用	55,209	62,918
經營費用合計	126,765	116,017

經營費用自截至2016年12月31日止年度的人民幣116.0百萬元增長至截至2017年12月31日止年度的人民幣126.8百萬元。報告年度內，由於我們於其他主要城市為我們的冷鏈液態奶產品進一步開發中國西北市場及繼續布局全國重點區域市場，該項活動需要先行投入較多的(1)運送及雜項費用；及(2)推廣活動所產生的低值易耗品以贏得未來更多的銷量增長和更大的市場份額。銷售費用相應增加。

管理費用的減少主要是由報告年度內的人工成本及保養開支下降所致。

財務費用

財務費用自截至2016年12月31日止年度的人民幣17.8百萬元下跌37.6%，至截至2017年12月31日止年度的人民幣11.1百萬元，主要是由本年會計政策變更，政策性優惠貸款貼息沖減財務費用所致。

流動比率及淨負債比率

於2017年12月31日，本集團流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為1.44，而2016年12月31日為0.79。於2017年12月31日，因發行A股，淨負債比率為-25.4%，而2016年12月31日為11.1%。淨負債比率按淨負債(年末之銀行貸款及融資租賃負債總額減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。

管理層討論及分析

流動性及資金來源

報告年度，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。於2017年及2016年12月31日，現金及現金等價物餘額分別為人民幣736.9百萬元和人民幣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12月31日止年度，資本支出分別為人民幣44.1百萬元及人民幣85.7百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備以及採購奶牛。

營運資金

於2017年12月31日，淨流動資產金額為人民幣265.0百萬元(於2016年12月31日，淨流動負債金額為人民幣103.8百萬元)。

債項

我們在報告年度借款為人民幣借款。於2017年12月31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421.1百萬元，年利率最低為4.35%、最高為8.00%。於2017年12月31日，扣除一年內到期部份的長期銀行借款餘額為人民幣26.6百萬元，年利率最低為4.9%、最高為5.49%。

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。

截至2017年12月31日止年度，本集團無重大利率風險，因此並未採用對沖金融工具。

於2017年12月31日，用於提供擔保的固定資產以及無形資產賬面金額為人民幣349.5百萬元(於2016年12月31日：人民幣661.3百萬元)。資產抵押的賬面淨值如下：(1)人民幣344.6百萬元之固定資產(於2016年12月31日：人民幣643.8百萬元)；及(2)人民幣4.9百萬元之無形資產(於2016年12月31日：人民幣17.5百萬元)。

或有負債

於2016年12月31日及2017年12月31日，並無重大的或有負債。

A股上市及H股上市所得款項用途

於2017年10月，本公司向合資格自然人及機構投資者按每股價格人民幣7.46元首次公開發售A股46,840,000股，於2017年10月31日於深交所上市（「A股上市」）。發行所得款項總額為人民幣349.43百萬元。扣除發行開支後，發行所得款項淨額為人民幣309.50百萬元。下表載列自A股上市所得款項淨額之應用狀況：

	於2017年12月31日	
	實際使用金額 人民幣千元(%)	擬使用金額 人民幣千元(%)
10,000頭進口良種奶牛養殖場建設項目	0 (0.0%)	260,193 (84.1%)
自助售奶機及配套設施建設項目	0 (0.0%)	49,310 (15.9%)
未動用首次公開發售所得款項	309,507 (100.0%)	不適用
合計	309,507 (100.0%)	309,503 (100.0%)

本公司於中國大陸設有四個銀行賬戶以管理A股上市所得款項結餘。本公司目前沒有任何意向更改目前所得款項用途計劃。

管理層討論及分析

本公司於2015年10月15日於聯交所主板上市(「H股上市」)。自H股上市所得款項淨額約為人民幣116.0百萬元。

下表載列自H股上市所得款項淨額之應用狀況：

	於2017年12月31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	10,870 (9.4%)	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%)
未動用首次公開發售所得款項	12,336 (10.6%)	不適用
合計	116,031 (100.0%)	116,031 (100.0%)

本公司於中國大陸設有一個銀行賬戶以管理未動用的H股上市所得款項結餘。本公司目前沒有任何意向更改目前所得款項用途計劃。

人力資源

於2017年12月31日，我們在中國及香港擁有724名員工(2016年12月31日：748名)。於報告年度，員工成本總額約為人民幣50.6百萬元(2016年同期：人民幣52.0百萬元)，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，確保我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。

本集團已為其中國僱員參與本地有關政府機關管理的界定退休利益供款計劃及社會保障計劃。本集團亦就其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)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，實現企業與社會共同發展、共同進步。

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，提供新味覺體驗以刺激產品需求。

董事、監事及高級管理層

執行董事

馬紅富先生，52歲，本集團創辦人，為本公司的董事會（「董事會」）的主席。自2011年4月至2017年12月21日，馬紅富先生還擔任本公司總經理。其於2011年4月6日獲委任加入董事會。其負責本公司整體管理。馬紅富先生曾於1988年至1999年擔任甘肅省民勤縣宏昌農貿公司的董事長及總經理。馬紅富先生於2005年7月自清華大學取得高級管理人員工商管理碩士學位。其為青海青海湖乳業有限責任公司（「青海湖乳業」）、蘭州瑞興牧業有限公司（「蘭州瑞興」）、武威瑞達牧場有限公司（「武威瑞達」）、青海聖亞高原牧場有限公司（「青海聖亞」）及青海聖源牧場有限公司（「青海聖源」）的法定代表人。

馬先生現任甘肅奶業協會會長、甘肅省食品工業協會副會長。此外，馬先生於2005年1月獲蘭州市人民政府頒發「2004年度工業經濟工作優秀經營者」及於2005年2月榮獲蘭州市人民政府頒發「蘭州市鄉鎮企業家」稱號。彼亦於2005年1月獲中共蘭州市委及蘭州市人民政府頒發「蘭州市勞動模範」之稱號。

馬先生於2002年11月至2007年12月期間為中國人民政治協商會議榆中縣第六屆委員會委員。馬先生現兼任甘肅省第十三屆人民代表大會代表、農業與農村委員會委員、蘭州市第十六屆人民代表大會代表及甘肅奶業協會會長、甘肅省食品工業協會副會長。馬先生於2005年1月榮獲蘭州市人民政府頒發的「2004年度工業經濟工作優秀經營者」稱號及於2005年2月榮獲蘭州市人民政府頒發的「蘭州市鄉鎮企業家」稱號。2017年6月榮獲甘肅省委宣傳部等八部門評選的「隴商新銳人物」稱號。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部，馬先生持有蘭州莊園投資股份有限公司（「莊園投資」）97.38%的股權，因此馬先生被視為在莊園投資持有的30,894,700股A股股份中擁有權益。馬先生持有甘肅福牛投資有限公司（「福牛」）39.44%的股權，因此馬先生被視為在福牛持有的15,000,000股A股股份中擁有權益。馬先生亦持有本公司32,197,400股A股股份（即合計78,092,100股本公司A股股份，相當於本公司已發行A股股本總額約51.31%及相當於本公司已發行股本總額約41.68%）。除以上披露者外，於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部定義，馬先生並無持有或被視為持有任何其他股份或相關股份之權益。

執行董事(續)

王國福先生，49歲，為本公司執行董事、副主席、副總經理及財務總監。其於2011年4月6日獲委任加入董事會，並於同日獲委任為本公司財務總監。王先生已於飲食業累積超過20年經驗。王先生於2005年8月於蘭州大學企業管理專業研究生課程進修班畢業，並具有會計師資格。其自1990年至1992年擔任甘肅省農副產品進出口公司會計師，並自1992年至2001年先後擔任蘭州永泰食品有限責任公司財務經理及財務總監。其主要負責本公司之整體財務管理。彼為榆中瑞豐牧場有限公司(「榆中瑞豐」)及臨夏縣瑞安牧場有限公司(「臨夏瑞安」)的法定代表人以及青海青海湖乳業有限責任公司(「青海湖乳業」)、青海聖亞高原牧場有限公司(「青海聖亞」)、臨夏縣瑞園牧場有限公司(「臨夏瑞園」)及蘭州瑞興牧業有限公司(「蘭州瑞興」)的監事。王先生亦於2018年3月26日獲委任為本公司公司秘書。

陳玉海先生，44歲，為本公司的執行董事和總經理。彼於2011年4月6日獲委任加入董事會。於2008年4月加入本集團後，陳先生已任職項目經理，負責項目發展部的整體管理。陳先生於乳品行業有超過20年經驗。陳先生報讀清華大學於2011年3月17日至2012年5月19日舉辦的工商管理總裁高級研修班及浙江大學於2010年10月舉辦的企業管理人員高級研修班。陳先生自1995年至2005年擔任寧夏夏進乳品飲料有限公司分公司經理及營銷部門副總經理。自2005年至2007年，陳先生擔任寧夏紅果乳業有限公司副總經理。其為寧夏莊園牧場有限公司(「寧夏莊園」)的法定代表人，以及武威瑞達牧場有限公司(「武威瑞達」)、臨夏縣瑞安牧場有限公司(「臨夏瑞安」)及青海聖源牧場有限公司(「青海聖源」)的監事。

張騫予女士，37歲，為本公司的執行董事及證券部經理。張女士負責制度建設、計劃管理和股權管理等工作。張女士於2018年1月加入本公司。張女士於2003年7月自太原理工大學取得學士學位，主修會計學。其亦為中國註冊會計師協會會員。加入本公司前，張女士自2012年7月至2016年12月任廣發證券股份有限公司西安分公司投資銀行部業務經理。自2017年1月至2017年12月，張女士任中信銀行股份有限公司蘭州分行投資銀行部總經理。

董事、監事及高級管理層

非執行董事

宋曉鵬先生，40歲，為本公司的非執行董事。其於2015年3月2日獲委任加入董事會。自2010年起，宋先生先後出任深圳市深商富坤興業基金管理有限公司副總經理及深圳市富坤創業投資有限公司的高級投資經理。宋先生於2002年3月在山西財經大學取得管理學學士學位。宋先生為中國註冊會計師協會會員。

葉健聰先生，52歲，為本公司的非執行董事。其於2011年4月6日獲委任加入董事會。葉先生於1988年2月自科廷科技大學取得其商業學士學位，並於1990年8月自科廷科技大學取得其商業研究生文憑。其於1991年5月被聘任為英國特許秘書及行政人員公會會員，並於2002年2月獲得澳洲特許會計師公會的會員證書。葉先生自2009年起一直擔任上海財晟股權投資管理有限公司董事及行政總裁。

獨立非執行董事

劉志軍女士，45歲，於1996年7月自上海財經大學畢業，取得證券與期貨學士學位。劉女士其後於2001年1月自武漢大學取得金融學碩士學位，並於2009年6月自蘇州大學取得金融學博士學位。其為中國註冊會計師協會會員。自1996年7月起，劉女士於蘭州財經大學財政金融學院任教，現為該大學之教授。劉女士亦擔任甘肅省敦煌種業股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600354)、甘肅亞盛實業(集團)股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600108)、蘭州長城電工股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600192)及蘭州佛慈製藥股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市之公司，股份代號：002644)的獨立非執行董事。

黃楚恒先生，43歲，為我們的獨立非執行董事。其於2015年3月2日獲委任加入董事會。黃先生自2007年起至今為泉昌有限公司的董事及副總經理。其獲亞洲週刊及世界華商組織聯盟共同頒發「2014年世界傑出青年華商」。其為中國人民政治協商會議第十一屆福建省委員會委員。黃先生於1998年自卡爾頓大學取得其經濟學士學位。

獨立非執行董事(續)

趙新民先生，48歲。趙先生在證券法律領域有超過20年經驗。趙先生於1993年6月自甘肅政法學院取得學士學位，主修法學。其於1994年3月獲得中國律師執業證。其自1994年至2001年任甘肅正天合律師事務所律師。自2001年至2005年，趙先生任上海錦天城律師事務所律師。趙先生自2005年至今任上海科匯律師事務所合夥人。趙先生亦擔任蘭州長城電工股份有限公司(一家於上海證券交易所上市公司，股票代碼：600192)、甘肅祁連山水泥集團股份有限公司(一家於上海證券交易所上市公司，股票代碼：600720)、天水眾興菌業科技股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市公司，股票代碼：002772)及蘭州蘭石重型裝備股份有限公司(一家於上海證券交易所上市公司，股票代碼：603169)的獨立非執行董事。自2014年4月至2017年4月，趙先生擔任大禹節水集團股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市公司，股票代碼：300021)的獨立非執行董事。自2016年7月至2018年1月，趙先生擔任甘肅榮華實業(集團)股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市公司，股票代碼：600311)的獨立非執行董事。

監事

魏琳先生，49歲，於2015年3月2日獲委任加入監事委員會。魏先生自2012年至今擔任甘肅恒瑞資產評估事務所的執行事務合夥人。魏先生由1985年至2001年於中國工商銀行蘭州分行七里河支行工作。其於1996年10月獲中華人民共和國人事部認可的金融經濟師證書。其自2005年8月起取得中國資產評估協會認可的中國資產估值師資格。魏先生於1991年7月自蘭州商學院夜大完成三年財務課程。

孫闖先生，31歲，孫先生於2010年7月自鄭州大學取得法學學士學位。其亦為深圳仲裁委員會仲裁員。孫先生於2010年取得中華人民共和國法律職業資格證書。孫先生還於2017年取得中國證券投資基金業從業證書。自2016年7月起，孫先生擔任深圳市創東方投資有限公司風控部副總經理。孫先生從事多年投資風險控制和法務事項。自2010年7月至2013年7月，孫先生任中廣核服務集團有限公司(前稱為廣東大亞灣核電服務(集團)有限公司)法務專員。自2013年8月至2014年8月，孫先生任深圳市泰豐投資集團有限公司法務經理。自2014年9月至2016年6月，孫先生任深圳市寶德投資控股有限公司法務經理。

杜魏女士，40歲，於2011年4月6日獲委任加入監事委員會。杜女士於2001年7月獲蘭州大學頒發大專文憑，主修電子科技及微計算機應用，並參與蘭州大學的自學課程，主修計算機科學應用，於2004年6月畢業。杜女士亦於2013年12月獲得由人力資源和社會保障部職業技能鑒定中心頒發的二級企業人力資源管理師資格。杜女士於2008年3月加入本公司，過去曾擔任我們人力資源部門的主管。杜女士目前為人力資源部門經理，負責管理本公司人力資源。

董事、監事及高級管理層

高級管理層

李兆彬先生，33歲，分別自2015年3月12日及3月18日起擔任本公司的首席財務官和聯席公司秘書。其負責財務事宜及與聯交所的溝通。李先生曾任職於知名的會計師事務所及財務機構，包括2006年9月至2010年2月出任德勤•關黃陳方會計師事務所的高級審計師，自2010年6月至2012年9月出任中亞能源控股有限公司的項目經理，自2012年10月至2014年11月出任灝天資本控股有限公司的企業融資部副總裁，自2014年11月至2015年3月出任信達國際資產管理有限公司的投資經理。李先生自2010年1月起為香港會計師公會的執業會計師。李先生於2006年6月取得香港嶺南大學財務學士學位，並於2013年11月取得香港大學工商管理碩士學位。

李寶柱先生，45歲，為本公司副總經理。李先生於乳品行業有接近20年經驗。李先生於2003年7月自寧夏大學取得其學士學位，主修食品科學，以及於2010年自復旦大學取得生產與運營總監高級研修班文憑。李先生自1994年8月至2005年6月擔任寧夏夏進乳品飲料有限公司不同職位，例如車間主任及生產經理，亦擔任寧夏夏進乳業集團股份有限公司一家分公司的副總經理。其後，李先生自2005年7月至2006年10月於寧夏紅果乳業有限公司負責生產和技術質控工作。於2007年8月加入本公司後，李先生擔任我們的生產總監，負責本公司榆中生產廠房的生產，營運及管理。

馬添糧先生，38歲，自2011年7月起為本公司副總經理，以及自2014年12月起為本公司附屬公司青海湖乳業總經理。馬先生負責青海湖乳業的整體管理。馬先生自2009年6月至2010年7月參加了清華大學營銷管理與創新高級研修班。馬先生已報讀蘭州大學碩士課程，主修工商管理。馬先生於2003年1月加入本公司，並於本公司內擔任不同職位，包括在不同地區擔任營銷及管理工作。

企業管治報告

本公司力求達致良好的企業管治，以保障股東權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。報告年度內，除下文所述外，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》（「企業管治守則」）及《企業管治報告》所載之守則條文規定。此外，董事會認為平衡執行董事和非執行董事（包括獨立非執行董事）以及董事會下設的各委員會（主要由獨立非執行董事構成）之組成可以從不同的角度監督公司各項事務，進而實現權力的相互制衡。本公司將繼續致力提升企業管治水平，促進公司持續發展和增值。

董事會與管理層

董事會負責及擁有一般權力管理及進行本集團業務。於本報告日期，董事會由九名董事組成，其中四名為執行董事：馬紅富先生、王國福先生、陳玉海先生及張騫予女士；兩名為非執行董事：宋曉鵬先生及葉健聰先生；三名為獨立非執行董事：劉志軍女士、趙新民先生及黃楚恆先生。有關每位董事的個人簡歷已詳載於本年報第21頁至第25頁「董事、監事及高級管理層」一節。

董事會負責確立本集團的戰略目標、領導集團發展及實現既定的戰略目標。董事會的主要職責，是在公司發展戰略、管理架構、投資及融資、財務監控、人力資源等方面行使管理決策權。本集團需由董事會作出決定的重要事項，包括以下事項：

- 制定本公司的發展規劃；
- 制定本公司管理經營策略；
- 審批財務報表；
- 制定及批准內部監控及風險管理制度；
- 制定及檢討公司的企業管治政策及常規；
- 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊；

企業管治報告

- 檢討及監察董事及本公司高級管理人員(「高級管理層」)的培訓及持續專業發展；
- 檢討本公司遵守上市規則中的《企業管治守則》的情況及在公司年報中的《企業管治報告》內的披露；及
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

董事會將其管理集團日常運作及行政功能的權力轉授予管理層。

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。

企業管治守則的守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文第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，於2017年12月21日前本公司的主席與行政總裁並無區分，由馬紅富先生兼任該兩個角色。

馬紅富先生已辭去本公司行政總裁的職務，由2017年12月21日起生效，而執行董事陳玉海先生已獲委任為本公司總經理(於中國等同行政總裁的職位)。詳情請參閱本公司日期為2017年12月21日的公告。

除上述及本報告所披露者外，本公司於截至2017年12月31日止年度已遵守所有上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的適用守則條文。

董事會會議

董事會定期召開會議，報告年度內共召開8次董事會會議，大約每月度一次。

董事會負責領導和管理本公司。董事會主要負責制定本公司整體策略和政策，訂立績效和管理目標，評估業務表現和監察管理層表現。董事會向管理層轉授其部份管理及行政功能，以管理和經營本公司。管理層負責實施董事會所決定的策略及方向，並在董事會制定的任何書面程序及指示架構內履行其職責。董事會會議於報告年度審議的事項其中包括：

- 審批有關併購及合併的建議；
- 審批有關優化集團流動資金的建議；
- 審批資本性支出事項；
- 審批內部控制政策；
- 審批財務業績公佈；及
- 審批上市規則特別要求或特別指定之事項的其他披露。

董事委員會

為協助董事會履行職責及促進有效運作，董事會設立了四個轄下董事委員會，分別為審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會及戰略委員會。各委員會均制訂了職權範圍書，並向董事會提出建議。各委員會均獲得足夠資源以履行各自的特定職責。

企業管治報告

審計委員會

於2017年12月31日，審計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(於2018年3月26日退任)及黃楚恒先生。於本報告日期，審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即劉志軍女士、趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)及黃楚恒先生。審計委員會的主席為劉志軍女士。審計委員會的職權範圍詳細已刊載於本公司網頁(www.lzzhuangyuan.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)；委員會之主要職責包括但不限於以下各項：

- (1) 建議聘任或更改外部審計機構；
- (2) 監督內部審計機構及其執行；
- (3) 負責內部及外部審計間的溝通；
- (4) 審計本公司財務資料及其披露；
- (5) 監督本公司內部控制系統並審計重大關連交易；及
- (6) 董事會授權的其他事宜。

提名委員會

於2017年12月31日，提名委員會由一名執行董事(即馬紅富先生)及兩名獨立非執行董事(即信世華女士(於2018年3月26日退任)及黃楚恒先生)組成。於本報告日期，提名委員會由一名執行董事(即馬紅富先生)及兩名獨立非執行董事(即趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)及黃楚恒先生)組成。提名委員會的主席原為信世華女士，現時由趙新民先生擔任。提名委員會的職權範圍詳細已刊載於本公司網頁(www.lzzhuangyuan.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)；委員會之主要職責包括但不限於以下各項：

- (1) 根據本公司營運狀況、資產規模及股權結構就董事會規模及組成提供建議；
- (2) 就選擇董事及高級管理層的準則及程序進行研究，並相應向董事會提供建議；
- (3) 尋找適合人選出任符合資格的董事及高級管理層；

- (4) 審視董事及高級管理層人選並提供建議；
- (5) 審視董事會將委任的高級管理層的其他人選並提供建議；及
- (6) 董事會授權的其他事宜。

提名委員會在物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士時，亦會考慮董事會採納的董事會多元化政策（「董事會多元政策」），而董事會將檢討董事會多元政策，為實施該政策訂立可計量目標並加以檢討，以及監察達成有關目標的進度。

董事的委任

就各執行董事、非執行董事及獨立非執行董事訂立的該等服務合約主要條款包括：(a)董事的任期由其各自的委任生效日期起計為期三年；及(b)可根據各自條款予以終止。

董事及監事均無與本公司或其附屬公司訂立任何可於一年內在毋須支付賠償（法定補償除外）的情況下終止的服務合約。

企業管治報告

董事培訓及發展

於2017年12月31日，四名執行董事馬紅富先生(本公司董事會主席)、王國福先生、閻彬先生(於2018年3月26日退任)及陳玉海先生，兩名非執行董事葉健聰先生及宋曉鵬先生，三名獨立非執行董事劉志軍女士、信世華女士(於2018年3月26日退任)及黃楚恆先生均通過定期收取有關上市規則及其監管法規之最新資訊及有關更新，參與相關培訓或定期更新有關行業更新的資訊，出席與業務有關的研討會，閱讀有關業務及行業發展讀物、雜誌及最新資料等多種後續教育方式，參與了與董事職責相關的培訓。下表載列董事參與的培訓類別概要：

董事	培訓類別
執行董事	
馬紅富先生	A, B, C, D
王國福先生	A, B, C, D
陳玉海先生	A, B, C, D
閻彬先生(於2018年3月26日退任)	A, B, C, D
非執行董事	
葉健聰先生	A, B
宋曉鵬先生	A, B
獨立非執行董事	
劉志軍女士	A, B
信世華女士(於2018年3月26日退任)	A, B
黃楚恆先生	A, B

- A 參加與董事職責有關的培訓及／或閱讀相關資料
- B 閱覽有關上市規則及其他監管規定的讀物
- C 出席行業研討會／或會議／論壇
- D 參觀中國及海外同行業企業／或參加會議

薪酬與考核委員會

於2017年12月31日，薪酬與考核委員會由一名執行董事(即王國福先生)及兩名獨立非執行董事(即劉志軍女士及信世華女士(於2018年3月26日退任))組成。於本報告日期，薪酬與考核委員會由一名執行董事(即王國福先生)及兩名獨立非執行董事(即劉志軍女士及趙新民先生(於2018年3月26日獲委任))組成。薪酬與考核委員會的主席為劉志軍女士。薪酬與考核委員會的職權範圍詳細已刊載於本公司網頁(www.lzzhuangyuan.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)；委員會主要職責包括但不限於以下各項：

- (1) 根據董事及高級管理層於其他類似公司及類似職位的職位範圍、職責、重要性及薪酬水平草擬薪酬計劃；
- (2) 薪酬計劃包括但不限於表現評核準則、程序、主要評核制度以及主要激勵及懲罰計劃；
- (3) 檢討董事及高級管理層職責表現並進行年度評核；
- (4) 監督本公司薪酬計劃的執行；及
- (5) 董事會授權的其他事宜。

執行董事之酬金乃根據其各自的經驗及於本公司的職責釐定，而非執行董事之袍金乃根據估計其需要為本公司事務投入之時間而釐定。薪酬與考核委員會向董事會就董事及高級管理層的薪酬待遇提出建議，有關薪酬待遇最終由董事會釐定。

董事及高級管理層的酬金

本集團五名最高薪酬人士中非董事於截至2017年12月31日止年度之酬金範圍如下：

	截至2017年 12月31日 止年度
零至1,000,000港元	3

根據上市規則附錄十六就董事酬金及五名最高薪人士披露之詳情，載於財務報表附註九。

企業管治報告

戰略委員會

於2017年12月31日，戰略委員會由一名執行董事(即馬紅富先生)、一名非執行董事(即宋曉鵬先生)及一名獨立非執行董事(即信世華女士(於2018年3月26日退任))組成。於本報告日期，戰略委員會由一名執行董事(即馬紅富先生)、一名非執行董事(即宋曉鵬先生)及一名獨立非執行董事(即趙新民先生(於2018年3月26日獲委任))組成。戰略委員會的主席為馬紅富先生。戰略委員會的主要職責包括但不限於以下各項：

- (1) 組織及研究本公司長期發展戰略，並向董事會提供建議；
- (2) 組織及研究國家宏觀經濟政策及結構微調對公司的影響；
- (3) 追蹤全球主要類似公司的行動；
- (4) 根據本公司需要就本公司結構重組及發展戰略提供建議；
- (5) 就根據組織章程細則須董事會批准的重大財務計劃進行研究及提供建議；
- (6) 就根據組織章程細則須董事會批准的資本營運及資產管理重大項目進行研究及提供建議；
- (7) 就其他可能影響本公司長期發展的重大事項進行研究及提供建議；
- (8) 於董事會會議前審視及論證本公司各部門提供的長遠計劃、重大項目或戰略建議，以就於董事會會議作正式審視提供建議；
- (9) 監督及分析上述事宜，並就調整及改善向董事會提供建議；及
- (10) 董事會授權的其他事宜。

於報告年度舉行的股東大會、董事會會議及董事委員會會議出席記錄表

下表列示各董事於報告年度內舉行之股東大會、董事會會議及各董事委員會會議的出席詳情。

董事	股東大會	出席會議次數／舉行會議次數				
		董事會會議	審計委員會會議	提名委員會會議	薪酬與考核委員會會議	戰略委員會會議
執行董事						
馬紅富先生	2/2	8/8	-/-	1/1	-/-	1/1
王國福先生	2/2	8/8	-/-	-/-	1/1	-/-
陳玉海先生	2/2	8/8	-/-	-/-	-/-	-/-
閻彬先生	2/2	8/8	-/-	-/-	-/-	-/-
非執行董事						
葉健聰先生	2/2	8/8	-/-	-/-	-/-	-/-
宋曉鵬先生	2/2	8/8	-/-	-/-	-/-	1/1
獨立非執行董事						
劉志軍女士	2/2	8/8	2/2	-/-	1/1	-/-
信世華女士	2/2	8/8	2/2	1/1	1/1	1/1
黃楚恆先生	2/2	8/8	2/2	1/1	-/-	-/-

董事會定期提供本集團管理簡報，內容載有對本集團表現、狀況及前景所作之均衡及全面之評估，以令其瞭解本集團之事務及方便董事履行其於上市規則相關規定項下之職責。

獨立性

董事會已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而呈交的年度確認書。本公司認為，根據載列於上市規則的規定，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治報告

董事及監事進行的證券交易

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，其於截至2017年12月31日止年度內均已遵守標準守則所規定之標準。

董事及高級職員責任保險

本公司已為董事會、董事及若干高級管理層人員購買責任保險，以保障其因企業活動而引起的賠償責任。購買責任保險可以提高本公司的抗風險能力，本公司每年均就保險範圍進行審核。除上述披露者外，並未就一名或以上董事之利益准許補償條文(不論由本公司或其他方作出)生效。

財務匯報

董事承認其有編製財務報表的責任，編製真實及公平地反映本集團財務狀況、財務表現及現金流量的財務報表。

董事會及審計委員會已進行財務匯報資源檢討，確保本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗已足夠，以及員工所接受的培訓課程已充足。

董事及外聘審計師之申報責任於本年報之審計報告內進一步闡述。

審計師及彼等酬金

報告年度內，本公司審計師畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)向本公司收取／應收審計服務費用約為人民幣2,200,000元。

聯席公司秘書

報告年內，李兆彬先生及閻彬先生為我們的聯席公司秘書。

本公司設有聯席公司秘書，專責為公司董事會提供秘書服務，保障公司運作符合香港上市公司的相關規範，提升公司企業管治水平。公司秘書對董事會及董事會轄下各專業委員會的會議上各董事所考慮的事項及做出的決定均作出詳細記錄，包括董事提出的任何疑慮或表達的反對意見。而董事會及董事會轄下各專業委員會會議記錄的初稿均分別發送予相關董事以提出修改意見，最後定稿亦會適時提供予相關董事作其記錄之用。

本公司已於報告年度內向李兆彬先生及閻彬先生提供充足資金，以使其按上市規則第3.29條規定在每個財政年度參加不少於15小時的相關專業培訓。

於2018年3月26日，閻彬先生退任本公司聯席公司秘書，而同日王國福先生獲委任為聯席公司秘書。我們聯席公司秘書的個人簡歷已詳載於本年報「董事、監事及高級管理層」一節。

股東通訊政策及股東權利

股東可獲取本公司資料，以協助其評估本公司的整體業績，在知情情況下行使其權利並積極與本公司建立密切關係。

有關資訊主要透過本公司之企業通訊，包括中期及年度報告、新聞稿、股東週年大會及其他可能召開的股東大會向股東傳達，並將所有呈交予聯交所的披露資料以及其他企業通訊及其他企業刊物登載於本公司網站。

召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則，若單獨或合計持有本公司有表決權的已發行股份10%或以上的股東以書面形式要求召開股東特別大會或類別股東大會，董事會則須於兩個月內召開股東特別大會或類別股東大會。單獨或合計持有在該擬舉行的會議上有表決權的股份10%或以上的股東，可以簽署及提交一份或者數份同樣格式內容的書面要求，提請董事會召開股東特別大會或類別股東大會，並闡明會議的議題。董事會在收到前述書面要求後應當在切實可行範圍內儘快召開股東特別大會或類別股東大會。前述持股數按相關股東提出書面要求當日計算。如果董事會在收到前述書面要求後30日內沒有發出召開有關大會的通告，單獨或合計持有本公司股份10%或以上的股東可以在董事會收到該要求當日後四個月內自行召開有關大會。召開有關大會的程序應當盡可能與董事會召開股東大會或類別股東大會的程序相同。如果股東因董事會未應前述要求舉行會議而自行召開並舉行會議，其所產生的一切合理費用應當由本公司承擔，並從本公司欠付失職董事的款項中扣除。

企業管治報告

在股東大會上提出議案的程序

股東在監察及監控本公司業務營運的過程中，有權提出議案及質詢。單獨或合計持有本公司有表決權的股份3%或以上的股東，有權在股東大會舉行前十日以書面形式向本公司提出臨時議案，而本公司應當將有關臨時議案列入該次股東大會的議程。所提出的議案內容須屬於股東大會職責範圍及本公司業務範疇內且具有明確主題及具體決議事宜，並須符合法律及本公司行政法規的相關規定。

向董事會提出查詢的程序

股東可直接向本公司股份過戶登記處查詢其持股量。於可供公眾查閱之範圍內，股東及公眾投資者可隨時透過本公司網站提供之號碼及電郵地址，以郵寄、傳真或電郵方式向本公司之香港總辦事處書面查詢有關本公司的資料。

董事會確保會聆聽及瞭解股東的意見，亦歡迎他們就本集團的管理及管治提出問題或關注的事項。股東可隨時將查詢及所關注事項郵寄予公司秘書以便轉交董事會，地址為香港北角電氣道183號友邦廣場43樓。

公司憲章文件

除本公司日期為2017年4月28日及2018年2月5日的通函所詳述及經本公司股東於2017年6月16日舉行的股東週年大會及於2018年3月26日舉行的臨時股東大會批准的《公司章程》之修訂外，本公司憲章文件均無任何修訂。

內部監控及風險管理

董事會全權負責本集團的內部監控、風險評估及管理。

董事會負責維持及審核本集團內部監控之有效性，特別是資源是否充足、本集團會計及財務報告職能的員工之資歷及經驗，以及其培訓課程及預算。

董事會透過審計委員會定期評估可能對本集團表現產生影響的重大風險。董事會認為本集團的內部監控充足有效。

就處理及發布內幕資料而言，已設立內幕資料處理政策，使本集團處理內幕資料及於有需要時及時與本集團的利益相關方溝通。

董事會報告

董事會謹此提呈報告年度之董事會報告予各股東審閱。

香港法例第622章《公司條例》附表5第1段規定，董事會報告須載有一項包含以下項目的業務回顧：

- (A) 對公司業務的中肯回顧；
- (B) 對公司面對的主要風險及不明朗因素的描述；
- (C) 在該財政年度終結後發生的、對公司有影響的重大事件的詳情；及
- (D) 公司業務相當可能有的未來發展的揭示。

董事會應按《會計公報》第5號「就根據香港《公司條例》(香港法例第622章)編備及呈報業務回顧的指引」(《會計公報第5號》)呈報業務回顧：

(A) 對公司業務的中肯回顧

會計公報第5號第31段列明，回顧至少須涵蓋以下各項以符合對報告實體業務的中肯回顧最低規定：

- (1) 描述報告實體的業務及經營所處的外部環境(載於董事之討論及分析)；
- (2) 運用配合或補充財務報表的財務關鍵表現指標，分析報告實體在所回顧年度的表現及報告實體在該期末的財務狀況；
- (3) 討論報告實體的環境政策及表現，以及報告實體遵守對其有重大影響的有關法律及規例的情況；及
- (4) 說明報告實體與僱員、顧客及供應商以及其他人士的重要關係，而該人士對該報告實體有重大影響，且該報告實體的興盛與該人士相關。

(1) 業務及外部環境(會計公報第5號第32至35段)

概況

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、乳製品製造以至營銷和銷售等乳業價值鏈的關鍵環節。我們營運的奶牛養殖確保我們的乳製品生產得到穩定的優質生鮮乳供應。於2017年12月31日，我們擁有及營運五個奶牛牧場，以及透過與當地奶農合作共同經營三個奶牛牧場。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，使我們日後可從內部採購我們最少60%的生鮮乳需求，使我們可達到均衡、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，我們垂直綜合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。

產品組合影響我們過去的收入、毛利和毛利率。我們持續努力增加銷售冷鏈液態奶產品，我們相信其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。我們發酵乳製品的銷售額下跌，由2016年的人民幣278.5百萬元降至2017年的人民幣223.9百萬元。由於平均售價的下降，我們發酵乳製品之毛利率由2016年38.7%降至2017年的33.6%。調製乳產品所產生之收入由2016年人民幣219.4百萬元大幅降至2017年人民幣117.8百萬元，主要因本集團調整增加超高溫乳的銷售量，從而使調製乳之銷售相應減少。我們主營業務的毛利率由2016年34.0%降至2017年30.8%，乃由(1)較高毛利率產品之銷量佔比下跌；及(2)液態乳產品之售價因全國性品牌競爭而下跌所致。

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的強大品牌認知度，繼續加強我們受歡迎超高溫乳製品的銷售，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發酵乳及超高溫乳製品，以維持我們多樣化的產品組合。

業務模式

我們的業務包括奶牛養殖及乳製品生產和銷售。我們目前擁有兩間乳品生產廠房，分別位於甘肅及青海。我們的奶牛牧場位於甘肅、青海及寧夏的戰略地點，當地的天氣及地理條件均適宜從事奶牛養殖。八個奶牛牧場中，我們擁有並運營五個奶牛牧場，以及透過與當地奶農合作共同經營餘下三個奶牛牧場。我們於自營奶牛牧場飼養自有奶牛，全權負責管理牧場的每個環節。至於聯營奶牛牧場，我們擁有奶牛牧場及設施並負責其整體管理，而奶牛所有權則屬當地奶農，他們按照我們的飼養方法負責牛隻的日常料理，並按合約價格向我們獨家供應該聯營奶牛牧場生產的生鮮乳。在聯營奶牛牧場的營運模式下，我們可運用地方奶農自有的奶牛，擴大我們牧場的營運規模，而無須育成牛或犏牛之初期購買成本及相關養殖成本，同時透過我們的質量控制程序維持生鮮乳的來源及其質量。因此，我們在自營奶牛牧場以外採納聯營奶牛牧場的營運模式。

我們的產品及品牌

我們的產品組合豐富多樣，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，使我們在區域內競爭對手中脫穎而出。

(2) 表現及財務狀況分析(會計公報第5號第36至43段)

有關運用配合或補充財務報表的財務關鍵表現指標對2017年表現及2017年末財務狀況所作進一步討論及分析，請見本年報所載「管理層討論及分析」一節的「財務概況」。此討論構成董事會報告的一部分。

(3) 環境政策及遵守有關法律及規例的情況(會計公報第5號第44至45段)

環境事宜

我們須遵守大量中國國家及地方的環境保護法律及法規。該等法律及法規有關(其中包括)空氣排放物、地面排放物、污水排放、固體廢物及廢棄物與其他物料的製造、管理、儲存、運輸、處理及排放，以及整治有關我們物業及經營的環境污染。該等環保法律及法規對排放超出規定水平之廢棄物徵收費用，而倘屬嚴重違規則處以罰款。環境保護機關可酌情關閉或暫停任何未遵守命令的設施的運作，要求有關設施停止或整治導致環境損害的作業。我們已就我們的生產廠房及奶牛牧場推行各項措施，以消除生產所產生的廢水、廢氣、生物廢料、固體廢物及噪音對環境之損害。我們的中國法律顧問已確認，我們已取得所有必要的環境許可，我們目前的業務營運於所有重大方面乃按照中國的環境保護法律及法規進行。我們並未就違反任何該等環境保護法律及法規而接獲任何通知、警告、須予罰款或懲罰，令我們的生產蒙受重大不利影響。

健康及安全事宜

我們亦須遵守中國有關勞動、安全及工作相關事故的法律及法規。為維持安全的工作環境及提高職業健康及安全的意識，我們已實施生產安全管理政策，並輔之以生產安全責任評核制度，就不同人員自行評估識別適用的職業安全法律及法規。我們於所有重大方面均遵守所有適用的中國工作場所安全監管規定，且並無面臨任何有關健康及安全事宜的懲罰或爭議，因而令我們的財務狀況或業務營運蒙受重大不利影響。

(4) 與成員以外之利益相關方的重要關係(會計公報第5號第46至48段)

與承包農戶的關係

我們採購由自營奶牛牧場的自有奶牛所生產的生鮮乳，以及於聯營奶牛牧場的農戶奶牛所生產的生鮮乳。就於聯營奶牛牧場生產的生鮮乳而言，我們與承包農戶訂立購買協議，據此，我們按預定價格購買生鮮乳，於合約期內，有關價格可按照市況調整，但需受最低購買價的限制，目的為與該等承包農戶維持可持續的業務關係。該保障定價不僅可以幫助我們提高承包農戶的忠誠度及減低我們生鮮乳採購價的波動性，還可使我們與承包農戶磋商時處於較有利的位置。我們自該等聯營奶牛牧場採購的生鮮乳成本相對穩定，雖然報告年度生鮮乳市價有所波動。因此，考慮到未來三至五年生鮮乳價格之預期升幅，我們相信我們將可管理向聯營奶牛牧場所採購生鮮乳的成本，使其維持在合理及相對穩定的範圍。

與第三方生鮮乳供應商的關係

向第三方供應商購買的生鮮乳主要來自甘肅及青海的奶牛牧場。甘肅及青海是中國六個傳統畜牧區其中兩個，生鮮乳供應充足。我們基於其生產環境、成母牛的數量、品質以及價格選擇供應商。我們一般向飼養逾250頭奶牛的奶牛牧場採購生鮮乳，以確保質量及安全。在我們作出選擇前，我們亦會核實供應商的資料，包括奶牛牧場的範圍、奶缸容量、新鮮生鮮乳的檢測證書及營業執照。我們定期檢查供應商的奶牛牧場及設施，並定期監督供應商設施的狀況、衛生狀況、生鮮乳的質量以及儲存及運輸設備。

本公司已經與甘肅及青海不少奶牛牧場建立長期的關係，保證我們可以合理的價格獲得穩定的新鮮生鮮乳供應。報告年度內，我們與12名外部生鮮乳供應商訂立生鮮乳供應協議。根據我們與奶牛牧場訂立的安排，當生鮮乳需求下降時，我們不會大幅降低購買價，而當生鮮乳需求上升時，奶牛牧場亦不會大幅調升購買價，亦不會降低供應量。為應對生鮮乳價格的潛在波動，生鮮乳的購買價通常根據與供應商訂立的購買協議的條款釐定，並可由訂約雙方就當前市況協議調整。我們的採購協議均未規定生鮮乳的最低採購金額。我們一般每月結清與供應商的生鮮乳款項，雖然有些情況我們可能須預付款項。我們的購買協議通常為期一年。

董事會報告

與經銷商的關係

我們的主要客戶包括經銷商、分銷商及直接銷售（零售連鎖店、超級市場及當地學校）。對於我們蘭州及西寧以外的目標市場，我們一般透過第三方經銷商銷售我們的乳製品。透過採納此經銷模式，我們能夠省去額外管理資源及注意力，包括行政、銷售及營銷開支，從而迅速拓展業務。此外，與分銷商或直接銷售模式相比，經銷模式使我們一般能夠更快捷地在新地區探求市場機遇，以及建立地方銷售及營銷團隊。我們相信，沿用經銷商大致符合中國的行業慣例。

我們的經銷商主要為個體戶及貿易公司。我們根據多項準則甄選第三方經銷商，包括但不限於交貨能力、經銷網絡的覆蓋、與銷售渠道的關係、是否持有相關牌照，以及其分配於目標市場的資源。舉例而言，我們一般要求新經銷商設有穩定業務地點、廣泛零售網點，並且與目標銷售渠道已建立兩年以上的工作關係。根據經銷協議，我們要求經銷商持有其營運所需的資格及牌照。

與僱員的關係

根據《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》，我們需與我們所聘用的個別員工訂立勞動合同。我們支付予僱員及工人的工資不可低於政府不時規定的地方最低工資標準。我們亦需於僱傭合同屆滿時向僱員支付遣散費，只有僱員自願終止合同或在僱主所提供的條件與現有合同所規定者相同或較佳的情況下自願拒絕合同續約的建議則屬例外。為確保生產運作的需要及提高管理效益，我們與當地的人力資源公司訂立勞務外包服務協議。

此外，按照相關的中國國家及地方的社會福利法律及法規，我們需為中國僱員支付各項社會保險基金，包括基本養老保險、失業保險、工傷保險、醫療保險、生育保險及住房公積金。我們的中國法律顧問已知會我們，報告年度內，該等社會保險基金的供款已按適用中國法律及法規的規定作出。

為提升僱員的技能及知識，以及開發員工的新潛力，我們定期向各部門主管提供培訓、為員工設計培訓課程，並對若干主要僱員提供切合所需的培訓。我們與僱員之間並未發生任何重大勞資爭議，或收到相關政府機構或第三方的任何有關投訴、通知或命令。我們相信，我們的高級管理層、工會及僱員彼此之間將繼續維持良好的關係。

(B) 主要風險及不明朗因素(會計公報第5號第49至52段)

我們業務的主要風險為：

- 我們的乳製品實際或被認為受到污染，可能對我們的業務及聲譽構成重大不利影響
- 我們的經營業績受生物資產公允值調整的影響，而有關調整可能極不穩定且受多項假設所限
- 倘未能妥善管理經銷網絡，可能會對我們的業務構成重大不利影響
- 生鮮乳供應、質量及價格波動可能對我們的業務構成重大不利影響
- 質量控制系統故障可能對我們的業務構成重大不利影響
- 我們與我們共同經營奶牛牧場的地方奶農之間的任何重大糾紛可對相關奶牛牧場的營運構成不利影響，且如糾紛未能解決，可能導致終止與該等奶農的合作，並因此對我們的聯營奶牛牧場之營運構成不利影響
- 倘我們不再受惠於對乳業有利的政府政策及促進中國西北部經濟發展的政策，則我們的營運可能受到不利影響
- 我們的奶牛牧場及生產廠房中斷營運，可能對我們的業務構成重大不利影響
- 我們的業務及日後擴張取決於我們奶牛的品質及健康狀況、生鮮乳的質量以及奶牛的產量
- 我們的牛隻或鄰近牧場的牛隻爆發任何大型疾病，可能對我們的業務構成重大不利影響

有關根據會計公報第5號第51至52段為本公司目前和未來發展提供資金的能力，及其既定的策略所作進一步討論及分析，請見本年報所載「管理層討論及分析」一節的「財務概況－債項」。此討論構成董事會報告的一部分。

董事會報告

(C) 2017年末後發生的重大事件(會計公報第5號第53至54段)

自2017年12月31日以來，我們的主要業務、定價政策及成本結構均無重大變動，惟有生鮮乳市價經歷輕微波動。

(D) 本公司業務相當可能的未來發展(會計公報第5號第55至57段)

甘肅及青海地區銷售和經銷網絡綿密廣闊

我們同時利用多重銷售及經銷渠道銷售乳製品，盡量擴大與消費者群的接觸面。我們透過成立不同的銷售渠道，積極配合市場發展。我們委任更多經銷商，重點經營甘肅、青海的二、三線城市，以拓展銷售及經銷網絡。目前我們的銷售及經銷網絡已覆蓋甘肅及青海的大部分地方市場。透過我們過去數年不斷的努力和投資，我們已經在蘭州及西寧地區建立冷鏈液態奶產品經銷網絡。

市場為本的產品研發實力雄厚

我們生產、推廣、經銷及銷售的乳製品，種類多元化，配合主要市場內不同消費者群的需求與喜好。豐富的產品類別，有助於滿足消費者的不同要求和口味喜好。我們致力於推售新產品，使產品系列更加多樣化，緊貼消費者喜好的變化，掌握新的市場趨勢。產品創新令我們從競爭對手中脫穎而出。

我們對產品實行持續評估，應對瞬息萬變的市場。我們的營銷團隊進行市場研究及分析，掌握消費者喜好的最新情況。我們的產品開發團隊其後進行可行性分析，改進現有產品。我們投入資源調整我們的產品組合、升級產品線，以及加入新產品或延伸產品線以回應市場需求及涵蓋更加廣闊的消費者群。

短長期資金需要

通過於2017年10月31日成功上市成為深圳證券交易所A股上市公司，本公司擁有充足現金以提供資金滿足短中期流動資金需要。本公司經確認為上市公司後，遇有需要時亦可透過二級市場籌集額外資金。

有關前瞻性陳述的風險警告

載於本年報如未來計劃等前瞻性陳述涉及不確定性，且並不構成本公司向投資者的重大承諾。敬請廣大投資者注意投資風險。

主要業務

本集團主要經營兩大業務：(i)以生產和銷售生鮮乳為主的奶牛養殖業務；及(ii)以生產和銷售乳製品為主的乳製品生產業務。本公司屬下各主要附屬公司的主要業務詳情載於財務報表附註五。

集團業績

本集團與本公司於本報告年度的業績及本集團與本公司於2017年12月31日的財務狀況載列於本年報第73頁至第80頁的財務報表內。

股息

董事會決議建議派發截至2017年12月31日止年度的末期股息每股人民幣7.30分(含稅)(截至2016年12月31日止年度：每股人民幣7.42分)。股息總額約為人民幣13.7百萬元。

建議末期股息須待本公司將召開的股東週年大會(「股東週年大會」)上審議及批准後方可作實。本公司將根據上市規則及本公司的組織章程細則就股東週年大會刊發公告、通函及股東週年大會通告。有關記錄日期及因向H股股東派付末期股息而暫停辦理股份過戶登記手續的日期詳情，請參閱下文「就股東週年大會及股息分派暫停辦理H股股份過戶登記」一段。預期末期股息將於2018年8月31日前分派。

末期股息將以人民幣計值和宣派，以人民幣向A股股東發放，以港元向H股股東發放。以港元發放的股息計算的匯率以在股東週年大會宣派股息日之前五個營業日的中國人民銀行公佈的港元兌換人民幣平均基準匯率為準。

根據於2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發現金股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代名人、代理人或受託人、其他組織及團體名義登記的H股股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，因此，其應得股息將被扣除企業所得稅。如H股股東需要更改股東身份，請向代理人或受託人查詢相關手續。本公司將嚴格依法或根據政府相關部門的要求，並依照截止建議末期股息記錄日的H股股東名冊對相關股東代扣代繳企業所得稅。

董事會報告

根據財政部、國家稅務總局於1994年5月13日發佈的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》(財稅字[1994]020號)的規定，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收中國個人所得稅。根據國家稅務總局於關於1994年7月26日發佈的《外籍個人持有中國境內上市公司股票所取得的股息有關稅收問題的函》(國稅函發[1994]440號)的規定，對持有B股或海外股(包括H股)的外籍個人，從發行該B股或海外股的中國境內企業所取得的股息(紅利)所得，暫免徵收個人所得稅。據此，本公司在派付末期股息時，本公司對名列於公司H股股東名冊上的個人股東將不代扣代繳個人所得稅。

待股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，上述建議末期股息預期將於2018年8月31日或之前向股東派付。建議末期股息的派付詳情將於股東週年大會結束後宣佈。

就股東週年大會及股息分派暫停辦理H股股份過戶登記

為確定H股股東出席股東週年大會並於會上投票之權利，本公司將於2018年5月21日(星期一)至2018年6月20日(星期三)(包括首尾兩日)期間暫停辦理H股股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶表格連同相關股票須不遲於2018年5月18日(星期五)下午四時三十分送交本公司之香港H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)辦理登記手續。

於2018年5月18日營業時間結束時名列本公司H股股東名冊的H股股東有權出席股東週年大會及於會上投票。有關A股股東出席股東週年大會之有關詳情，請參閱本公司於深圳證券交易所網站刊發之A股公告。

為確定股東接受末期股息(如有)之權利，本公司將於2018年6月29日(星期五)至2018年7月4日(星期三)(包括首尾兩日)期間暫停辦理H股股份過戶登記手續。所有過戶文件連同相關股票及過戶表格須不遲於2018年6月28日(星期四)下午四時三十分送交本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)辦理登記手續。

倘建議溢利分派計劃於股東週年大會獲批准，末期股息將於2018年7月4日支付予名列本公司股東名冊的股東。

財務概要

本集團過往四個報告年度已刊發的財務表現及資產與負債的概要(摘錄自經審核財務報表及本公司日期為2016年9月30日的招股章程之會計師報告並已適當地重新分類)載於本年報第183頁。

股本

於2017年12月31日，本公司已發行股本總數為187,340,000股股份，包括下列各項：

	股份數目	佔股本概約 百分比(%)
H股	35,130,000	18.75
A股	152,210,000	81.25
合計	187,340,000	100.00

稅項減免及豁免

董事並不知悉股東因持有本公司證券而可享有任何稅務減免及豁免。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於截至2017年12月31日止年度，本公司或其附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司的上市證券。

優先購買權

本公司之組織章程細則及有關法例並無關於優先購買權之規定，故本公司無須按比例向現有股東提呈發售新股。

資本公積、盈餘公積及未分配利潤

本公司於本報告年度內資本公積、盈餘公積及未分配利潤變動的詳情載於財務報表附註六、28、29及30。

董事會報告

可供分派的儲備

於2017年12月31日，可用作股東分派的儲備總額約為人民幣270.7百萬元(2016年12月31日：人民幣246.5百萬元)。

審計師變動

為提高信息披露的效率及減低信息披露成本，經於2018年2月5日舉行的董事會會議檢討後，於股東大會建議除去本公司國際審計師畢馬威會計師事務所，並委任畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司2017年度之中國審計師，以按中國審計準則審核本公司之財務報表及按中國企業會計準則編製財務報表，並按聯交所經修訂上市規則分擔海外審計師的職責(包括但不限於年度財務報告及相關項目之年度審核)。

上述事宜已於2018年3月26日舉行的2018年第一次臨時股東大會上獲批准(詳情請參閱日期為2018年2月5日及2018年3月26日的公告)。

固定資產及在建工程

本集團於本報告年度內固定資產、在建工程的變動詳情載於財務報表附註六、8及9。

所持有的重大投資

除於附屬公司的投資外，本公司於2013年收購西安東方乳業有限公司18%之股權。截至2017年及2016年12月31日止年度內，對受資方概無重大影響。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

截至2017年12月31日止年度內，本公司概無重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

重大訴訟及仲裁事項

本集團於截至2017年12月31日止年度並無重大的訴訟或仲裁事項。

主要客戶及供應商

於報告年度，本集團最大的客戶及供應商分別佔本集團總收入和總採購額的2.26%和9.32%，而本集團的五大客戶及五大供應商分別佔本集團總收入和總採購額的8.01%和30.41%。

本公司董事及其任何聯繫人或任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者)均不在本公司五大客戶及供應商中擁有重大權益。

董事及監事

財政年度間及截至本年報日期止之董事如下：

執行董事

馬紅富先生

王國福先生

陳玉海先生

張騫予女士(於2018年3月26日獲委任)

閻彬先生(於2018年3月26日退任)

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

趙新民先生(於2018年3月26日獲委任)

黃楚恆先生

信世華女士(於2018年3月26日退任)

財政年度間及截至本年報日期止之監事如下：

監事

杜魏女士

魏琳先生

孫闖先生(於2018年3月26日獲委任)

潘錦先生(於2018年3月26日退任)

董事會報告

董事、監事及控股股東於合約的權益

於本財政年度內或於本財政年度結束時，各董事或監事與本公司或其任何附屬公司所參與訂立而與本集團業務有重大關係的任何合約中均無直接或間接擁有重大權益。

截至2017年12月31日，本公司或其任何附屬公司與本公司之控股股東或其任何附屬公司並無訂立任何重大合約。

管理合約

於報告年度內及至本年報日期，並未就有關本公司全部或任何主要業務訂立或存在管理及行政合約。

獲准許的彌償保證條文

於本財政年度內及截至本年報日期為止，本公司按有關法規的允許，備有以本公司及其關聯公司董事為受益人的彌償條文。獲准許彌償條文的規定載於組織章程細則，條文就董事的責任和他們可能面對法律訴訟而產生相關費用而作出賠償。

董事、監事及控股股東於競爭性業務之權益

除其各自於本集團之權益外，於報告年度內及至本年報日期，沒有任何本公司董事、監事及控股股東在與本集團業務產生或可能產生競爭關係之任何業務中擁有權益。

遵守不競爭承諾

馬紅富先生、蘭州莊園投資有限公司(「莊園投資」)及甘肅福牛投資有限公司(「福牛」)(控股股東)各自已向本公司確認，其已遵守其於2015年9月23日向本公司作出的不競爭承諾。獨立非執行董事已審閱不競爭承諾之遵守及執行情況，並確認該承諾項下的所有承諾已於整個截至2017年12月31日止年度期間被遵守。

董事、監事及控股股東於證券的權益

有關董事及監事於本年度所持本公司股份的權益分別於下文「董事及監事於股份、相關股份及債權證的權益及／或淡倉」一節中另行披露。於報告年度任何時間，本公司、附屬公司、控股公司或其任何同系附屬公司並未訂立任何安排，致使本公司董事可透過收購本公司或任何其他公司之股份或可換股證券(包括債券)以獲取利益，亦無董事及其配偶或十八歲以下之子女擁有任何可認購本公司證券之權利或行使任何有關權利。

薪酬政策

本公司已成立提名委員會與薪酬與考核委員會，以(其中包括)檢討董事、監事、高級管理層及僱員的薪酬政策及計劃，並就此提供建議，當中會考慮可比較公司支付的薪金、董事的時間投入及責任，以及本集團的表現。

股票期權計劃

本公司於報告年度並未採納任何股票期權計劃。

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12月31日，本公司之董事、監事及主要行政人員於本公司及其任何聯營公司(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淡倉，或根據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(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份總數	已發行A股 總數的 概約百分比	佔本公司 已發行股本 概約百分比
A股				
馬紅富先生(附註2)	實益擁有人	32,197,400(好倉)	21.15%	17.19%
	於受控制法團權益	45,894,700(好倉)	30.15%	24.50%

附註：

- (1) 所有於股份之權益均為好倉。
- (2) 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。

除上文所披露者外，於2017年12月31日，本公司各董事、監事或主要行政人員或其聯繫人均無在本公司、其特定業務或其任何其他聯營公司(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或淡倉。

董事會報告

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12月31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或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須存置在本公司登記冊中記錄的權益或淡倉：

主要股東名稱／姓名	權益性質	股份總數	已發行A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
A股				
楊秀花(附註2)	配偶權益	78,092,100(好倉)	51.31%	41.68%
蘭州莊園投資有限公司(附註3)	實益擁有人	30,894,700(好倉)	20.30%	16.49%
甘肅福牛投資有限公司(附註3)	實益擁有人	15,000,000(好倉)	9.85%	8.01%
重慶富坤創業投資中心(有限合夥)	實益擁有人	6,990,000(好倉)	4.60%	3.73%
H股				
胡克良	實益擁有人	7,000,000(好倉)	19.93%	3.74%
李豔玲(附註4)	配偶權益	7,000,000(好倉)	19.93%	3.74%
王偉(附註5)	實益擁有人	800,000(好倉)	2.28%	0.43%
	於受控制法團之權益	2,800,000(好倉)	7.97%	1.49%
Li Qi(附註5)	配偶權益	3,600,000(好倉)	10.25%	1.92%
維豪有限公司(附註5)	實益擁有人	2,800,000(好倉)	7.97%	1.49%
任奇峰(附註6)	於受控制法團之權益	3,523,000(好倉)	10.03%	1.88%
任頌柳(附註6)	配偶權益	3,523,000(好倉)	10.03%	1.88%
Technoart Investments Limited(附註6)	實益擁有人	3,523,000(好倉)	10.03%	1.88%
胡家武	實益擁有人	3,000,000(好倉)	8.54%	1.60%
習昕(附註7)	配偶權益	3,000,000(好倉)	8.54%	1.60%
張陳斌	實益擁有人	2,443,500(好倉)	6.96%	1.30%

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，其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12月31日，本公司並未收到任何其他人士(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或淡倉。

董事及監事購買股份或債券之安排

於年內任何時間並未向任何董事或監事或其各自之配偶或未成年子女賦予權力，致使其購入本公司股份或債券而獲益，亦無任何該等權力被行使；而本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦無涉及任何安排，致使董事或監事可購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲益。

董事會報告

關聯方交易及關連交易

本集團之重大關連人士交易(包括構成上市規則項下之關連交易及持續關連交易者)之詳情載於財務報表附註九。並無根據上市規則第14A章項下規定須予披露的事宜及須注意的關連交易。

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為基準，根據上市規則要求，本公司已維持其已發行股本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

中國蘭州，2018年3月28日

監事會報告

蘭州莊園牧場股份有限公司監事委員會(「監事會」)遵照《中華人民共和國公司法》、其他有關法律、法規及本公司組織章程細則的規定，認真地履行了自身職責，維護本公司及股東權益，遵守誠信原則，勤勉主動地開展工作。

在本年度內，監事會對本公司的經營及發展計劃進行謹慎審核，並向董事會提出合理的建議和意見，對本公司管理層的重大決策及具體決定是否符合國家法律法規以及本公司組織章程細則，且是否維護股東利益等，進行了嚴格有效的監督。

監事會認真審閱並同意董事會擬提呈予應屆股東週年大會的董事會報告、經審核的財務報表以及股息宣派方案，認為董事會、本公司行政總裁及其他高級管理層，嚴格遵守誠信原則，工作克勤盡職，真誠地以本公司最大利益為出發點行使職權，能夠按照本公司組織章程細則開展各項工作。目前為止，董事、本公司行政總裁及高級管理層並未發現違法、違規、違反本公司組織章程細則的行為及損害本公司或股東利益的現象。監事會對本公司2017年度各項工作和取得的經濟效益表示滿意，對本公司未來的發展前景充滿信心。

監事會主席

魏琳

中國蘭州，2018年3月28日

環境、社會及管治報告

編製基準

我們已採用香港聯交所的《環境、社會及管治報告指引》(「ESG指引」)編製本報告。董事認為我們於截至2017年12月31日止年度已遵守ESG指引所載的「不遵守就解釋」條文。此乃本公司第二份年度環境、社會及管治(「ESG」)報告。本報告之網上版本載於<http://www.lzzhuangyuan.com/>。

本報告中，我們已載入本集團所有營運業務，包括奶牛養殖業務及乳製品生產業務。

本集團之業務營運

截至2017年12月31日止年度內，本集團主要經營兩大業務：(i)以生產和銷售生鮮乳為主的奶牛養殖業務；及(ii)以生產和銷售乳製品為主的乳製品生產業務。本報告涵蓋奶牛養殖業務及乳製品生產業務兩方面並就此作出整體披露。

我們的環境、社會及管治管理方式

我們相信考慮周詳的ESG管理對我們的業務以及長期和短期發展尤其重要。我們於業務過程中制定決策時考慮ESG事宜，以爭取可持續業務發展。

董事會支持新方案，以追求一個清晰且優先的ESG管理方式，而該方式應與本公司的整體業務策略一致。

ESG團隊負責制定政策及指引，並就可持續發展而進行的ESG活動事業分配預算。

我們的願景乃為甘肅及青海的市民帶來健康及拓展商業網絡至全中國。

我們的策略為投資環保設備及設施以及標準化及改善農耕方式，以達致可持續業務增長。

保護環境

我們認知與我們業務有關的環境責任且致力減低我們業務營運對環境的影響。我們的環境策略為在業務與環境中取得和諧的平衡。我們主要的環境政策如下：

- 遵守所有適用於其營運的環境規定
- 改善環境架構以達到行業最佳實踐
- 綜合業務營運所有階段的環境考量(如計劃、設計及製造)
- 透過向僱員提供培訓提高其環保意識
- 支持我們營運社區的環保倡議

水和電乃維持我們奶牛養殖業務及乳製品生產業務的主要資源。我們透過改革及提升設備和標準化營運，致力減低水和能源消耗。我們亦透過就相關議題提供培訓，提高僱員對環境保護的意識。我們標準化設施的清潔時間和頻率、重複使用消毒過程中所用的水，以及定期維護檢查我們的排水道，確保其暢通。當我們製造大量廢水時，我們配備自有污水處理設施，其設有網上監控系統可監控及確保廢水的排放符合標準。該系統與第三方網上監控平台互聯，以實現實時數據傳輸及監控。

報告期間，我們消耗788,285立方米淡水及47,772立方米作二次使用的經處理水源。我們大部分用水乃供牛隻飲用及添加至產品，僅排放339,675立方米廢水。

我們主要的廢氣及溫室氣體為牛隻的甲烷排放。報告期間，我們產生376噸甲烷。我們間接的廢氣及溫室氣體排放主要來自購買電力。報告期間，我們消耗15.5百萬千瓦時電力，產生約46.8百萬噸二氧化碳。我們的乳製品生產業務消耗其中11.5百萬千瓦時。為減低排放，我們已於所有生產廠房使用發光二極管(「LED」)電燈及裝設溫度控制系統。

環境、社會及管治報告

報告期間，除電力外，我們亦消耗832,200立方米天然氣及209,973立方米柴油，其分別產生約27.3百萬噸及0.7百萬噸二氧化碳。所有天然氣由我們乳製品生產業務消耗，而大部分柴油由奶牛養殖業務所用之引擎消耗。

奶牛養殖業務

我們主要的非危險廢物為牛糞堆。報告期間，我們棄置39,461噸非危險廢物，主要為牛糞堆。我們採用電子刮鏟自動清理牛糞堆，為我們的牛隻提供乾淨舒適的居住環境，同時消耗最少水源。已用塑膠廢物及醫療廢物將由具有資質的廢物棄置公司處理。商業廢物將送至廢物轉送站以循環再用。

於2016年，我們已投資約人民幣4.3百萬元興建三個沼氣池，以將沼氣轉化成可用於奶牛牧場員工食堂的煤氣；及將沼氣漿轉化為可供鄰近農民使用的無害肥料。於2017年12月31日，兩個沼氣池已在運行。

於2017年，我們為我們於青海的奶牛牧場購置一部新固液分離機及一部新清糞車。該等機器有助提升清理牛糞堆之效率，更多牛糞堆可回收再用為肥料。

乳製品生產業務

我們主要的非危險廢物包括陳舊設備的金屬廢料以及包裝材料。為減少廢物，我們採用廢物分類系統，確保不丟棄所有可重用的部件及物料。報告期內，我們產生1,303噸一般商業廢物。我們並未製造任何有害廢棄物。

於2016年，我們已投資約人民幣6百萬元改善生產所用設施及設備的能源及水源使用效益，如鍋爐冷凝結水和取暖改造。

於2017年，我們於青海生產基地裝置一個新磁載入污水處理系統。該系統日常處理能力最高達1,000噸。新污水處理系統利用磁力改善其過濾污泥之效能，可循環再用。該系統亦可有效防止帶菌污泥膨脹。

就工業噪音而言，我們為製造強烈噪音的機器安裝緩衝墊及聲學包層，以及採用密閉工廠模式確保日間噪音低於60分貝及夜間噪音低於50分貝，符合《工業企業廠界環境噪聲排放標準》(GB12348-2008)。

合規事宜

主要相關法律及法規包括(但不限於)以下各項：

- 《中華人民共和國環境保護法》
- 《中華人民共和國大氣污染防治法》
- 《中華人民共和國水污染防治法》
- 《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》(2015年4月24日修正版)
- 《中華人民共和國環境影響評價法》

報告期間，我們營運中並未發現其他有關相關環境法律及法規之重大已報告不合規事件。

僱傭及勞工常規

我們認知僱員為我們的重要資產。於2017年12月31日，本集團共有724名(2016年：748名)僱員。其中358名為男性及370名為女性。我們致力為僱員建設開放及具鼓勵性的工作環境。

我們促進公平競爭

所有僱傭相關決策應按客觀準則制定。所有僱傭政策均應用平等機會原則，尤其是僱員招聘、培訓、職業發展及晉升。

薪酬待遇按職責及表現釐定。工時、休息時間及界定供款符合相關勞工法例及法規。受僱員手冊所監管，我們的薪酬計劃包括基本薪金、花紅、社會保障供款及法定假期。我們按當地勞工法例及法規的規定作出社會保障供款。

我們的薪酬計劃可與當地行業的同儕作比較。工時及休息時間符合當地勞工法例及法規。

環境、社會及管治報告

我們不容忍歧視或騷擾

我們不容忍針對我們任何僱員之性別、年齡、種族或任何受法律所保障的狀況所作出的歧視或騷擾。有關歧視或騷擾的投訴將保密及秉公處理。報告期間，並未發現有關歧視或騷擾的已上報事件。

我們歡迎反饋

我們鼓勵員工提供反饋並積極向管理層提出想法。已設立多個渠道，如意見箱及年度僱員滿意度問卷助僱員表達不滿和投訴，且將按預先釐定的程序妥為處理有關不滿和投訴，確保處理有關事宜時對所有僱員皆為公平。

當發現行為不當事件時，可按我們解僱政策終止合約，該政策由僱員手冊所規定。

我們推廣職業安全及健康

我們致力為僱員提供安全的工作環境，並保護其免受職業傷害。已制定安全指引並向所有僱員傳達。定期舉行相關培訓以提高僱員對健康及安全的意識。於2017年3月，我們邀請消防教官為我們的員工就使用消防設備進行培訓及進行消防演習以提升員工的安全意識。

報告期內並未發生重大職業健康及安全事宜。

我們推廣可持續學習之環境

除為新聘用的員工提供培訓課程以讓其了解本集團的價值及其角色和責任外，我們亦定期為多個部門主管提供定期培訓，為員工設計培訓課程及向若干主要僱員提供目標培訓，確保其已準備有效地履行其職責。

蘭州莊園業務學校計劃為我們高績效的僱員提供學習及發展機會。根據此計劃，我們與大學舉辦培訓課程，提高管理層的技術及軟實力。課程包括戰略計劃、管理、營銷、財務及人力資源管理。

禁止童工及強迫勞工

我們的僱傭政策嚴厲禁止僱用童工及強迫勞工。報告期間，並未發現有關童工及強迫勞工的已上報事件。

供應鏈管理

我們所有生鮮乳或飼料均購自本集團的符合資格的供應商名單。入選符合資格供應商名單者須遵守有關產品品質、穩定性及數量的嚴格標準。為確保優質生鮮乳的穩定供應，我們所有供應商皆規模龐大。我們將對主要供應商進行實地檢察，以全面評估供應商的品質管理水平、確保穩定供應的能力、安全及環境管理、僱員健康及社會責任、企業文化及業務聲譽。

我們若干牧場為自營，若干為與當地奶農共同經營。我們於自營奶牛牧場飼養自有奶牛，全權負責管理牧場的每個環節。至於聯營奶牛牧場，我們擁有奶牛牧場及設施並負責其整體管理，而奶牛所有權則屬當地奶農，他們按照我們的飼養方法負責牛隻的日常料理，並按合約價格向我們獨家供應生鮮乳。就此，我們可透過我們所有牧場的質量控制程序維持生鮮乳的來源及其質量。

產品責任

作為負責任的乳製品製造商，我們盡一切努力確保產品安全。由採購飼料、奶牛養殖、生鮮乳採購加工，以至產品的生產、包裝、儲存和交付，我們於整個生產過程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是根據良好生產規範(GMP)、危害分析重要管制點(HACCP)及衛生標準操作程序(SSOP)而設計的。於2017年12月31日，我們已就我們於青海生產設施的液態奶生產獲得乳品HACCP認證，以及就我們開發及生產巴氏殺菌乳、超高溫乳、發酵乳、其他乳飲料及奶粉獲得ISO9001：2008品質管理系統認證。

奶牛養殖業務

我們相信奶牛的喜悅及健康為影響生鮮乳品質的其中一項因素。因此，我們已標準化我們僱員及我們所有奶牛牧場的合約農民之做法，包括飼養標準、疫病預防、疾病治療、血統改善及自動化擠奶，確保我們奶牛牧場所培育及飼養的奶牛品質優良。

餵飼為奶牛養殖最重要元素之一，因為奶牛日常食糧直接影響我們乳製品的營養成分。我們採用完全混合日糧(TMR)之餵飼方法並按照奶牛年齡及發展階段區分不同組別所需的營養配製特定的日糧配方。我們要求所有採購的飼料須按照國家飼料質量監督檢驗中心頒佈的飼料衛生標準GB13078-2001進行加工。當飼料送交我們的奶牛牧場後，會先經質檢。

環境、社會及管治報告

我們於擠奶工序中實行嚴格衛生標準以防止污染。我們的擠奶廳備有先進的冷卻、清潔、消毒、儲存及其他設備。我們於擠奶後24小時內將生鮮乳交付至生產廠房，確保其新鮮。我們每次清空生鮮乳後會清潔及消毒我們的奶缸。

我們提供足夠的空間及設施使奶牛保持舒適。我們的工人一般一天收集及清除數次糞堆，防止糞堆積存，並確保牛欄衛生。我們於牛隻通道使用橡膠墊，保護我們奶牛的蹄肢。建設牛欄時我們採用促進空氣流通的設計，確保牛欄有足夠的空氣流通。

我們定期清潔及消毒牛欄及設施，努力防止奶牛出現疾病。我們亦聘請獸醫進行健康檢查及監管我們奶牛的健康狀況。我們為新加入的牧群注射疫苗，及在確定新牧群為健康前檢疫及隔離新牧群。

乳製品生產業務

我們於到達及進入我們生產廠房前按食品安全國家標準—生乳(GB19301-2010)、生鮮乳生產收購管理辦法及我們的內部生鮮乳檢測標準評估我們奶牛牧場所生產或自外部奶牛牧場所採購生鮮乳的品質。如在評估中發現任何差異，將退回整批生鮮乳。

有關我們向外部供應商採購的原料及包裝物料而言，我們遵從我們的內部政策，透過檢查其相關牌照、許可證及證書評估供應商，確保供應商合乎資格。就主要供應商而言，我們將進行特定實地評估，確保其營運符合我們的品質控制協定。

為確保我們的乳製品符合國家及內部食品安全標準，我們於交付前對我們各批產品進行品質檢查。我們已就管理我們用作儲存及運輸的冷藏庫及其他設施制定內部指引。我們委任第三方物流公司利用已消毒及溫控卡車運送及交付我們的乳製品。我們已設立電子資訊記錄系統，以追蹤及識別原料供應商及品質監控人員，並複製各生產階段所記錄的資料。為確保僅向終端客戶供應新鮮的產品，我們的品質檢驗團隊不時對我們於零售商戶可得的產品進行檢驗，並可於發現過期產品時向經銷商及分銷商施加罰款。

為幫助我們的客戶了解產品的營養資料，我們於包裝及網頁提供產品明確的資料，如材料、營養價值、規格及到期日。我們致力於廣告及標籤上提供準確的產品資料。

如我們的產品出現質量缺陷或損壞，我們容許退貨。我們將不論退貨的原因，一律丟棄退回的產品。

知識產權

我們就乳製品持有註冊商標及專利。我們設有團隊監控及更新我們註冊商標及專利的狀態。我們所有產品開發人員已與我們訂立保密及專有信息協議。我們的生產線員工以及業務合作夥伴亦已就我們的業務營運及技術訂立保密協議。

反貪污

為維持一個公平及高效率的營商及工作環境，我們高度重視在反貪污方面的責任。本集團不會容忍任何形式的貪污行為，並於僱員手冊內制定員工守則，禁止僱員向與本集團有業務來往之人士、公司或機構要求，收取或接受任何形式之利益。已為僱員設立通報系統，報告所有形式的任何疑似違法事件。報告期間，概無有關賄賂，敲詐，欺詐和洗錢的已上報事件。

社區投資

我們相信社會責任為企業發展的基石。我們認為，參與社會福利活動是企業回饋社會的重要方法，也是企業與社會實現共同發展及進步的關鍵方式。

於2017年4月，我們參與榆中縣白虎山的植樹活動。

環境、社會及管治報告

主要環保關鍵績效指標

	計量單位	2017年全年合計	二氧化碳排放量
用電			
奶牛養殖業務	千瓦時	11.5百萬	34.7百萬噸
乳製品生產業務		4.0百萬	12.1百萬噸
溫室氣體排放			
甲烷	噸	376	
天然氣使用		832,000	27.3百萬噸
柴油使用		209,973	0.8百萬噸
淡水使用	立方米	788,285	
經處理水源使用		47,772	
廢水排放		339,675	
危險廢物棄置			
奶牛養殖業務	噸	39,461	
乳製品生產業務		1,303	

附註：上述數據未經審計，除另有註明外，涵蓋全部八個奶牛牧場及兩個乳製品生產設施。

審計報告



畢馬威華振審字第1801429號

蘭州莊園牧場股份有限公司全體股東：

審計意見

我們審計了後附的蘭州莊園牧場股份有限公司(以下簡稱「莊園牧場」)財務報表，包括2017年12月31日的合併及母公司資產負債表，2017年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照中華人民共和國財政部頒布的企業會計準則(以下簡稱「企業會計準則」)的規定編製，公允反映了莊園牧場2017年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2017年度的合併及母公司經營成果和現金流量。

形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則(以下簡稱「審計準則」)的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於莊園牧場，並履行了職業道德方面的其他責任。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。

審計報告(續)

關鍵審計事項(續)

收入確認	
請參閱財務報表附註「三、公司重要會計政策、會計估計」21 (1)所述的會計政策及「六、合併財務報表項目註釋」31。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
<p>莊園牧場及其子公司(以下簡稱「莊園牧場集團」)的主要產品包括巴氏殺菌乳、滅菌乳、調製乳、發酵乳和乳飲料。銷售渠道主要包括經銷、分銷和直銷。</p> <p>莊園牧場集團一般與客戶訂立標準化的銷售條款，除出現產品缺陷或損壞外，莊園牧場集團不接受銷售退貨或換貨。</p> <p>莊園牧場集團的銷售商品收入是在商品所有權上主要的風險和報酬轉移至客戶時確認的，通常以商品已發出且經客戶簽署出庫單確認收貨時作為收入確認時點。</p> <p>由於收入是莊園牧場集團的關鍵績效指標之一，而存在將收入確認在錯誤的會計期間或者收入可能被操縱以達到特定目標或預期的固有風險，我們將收入確認識別為關鍵審計事項。</p>	<p>與評價收入確認相關的審計程序中包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none">• 了解和評價莊園牧場集團與收入確認相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性；• 選取樣本，檢查銷售合同，識別與客戶收貨及商品所有權上的主要風險和報酬轉移相關的關鍵條款，評價莊園牧場集團的收入確認的會計政策是否符合企業會計準則的要求；• 在抽樣的基礎上，將本年度記錄的收入核對至經簽署的出庫單等相關支持性文件，以評價相關收入是否按照莊園牧場集團的會計政策予以確認；• 選取樣本，就於資產負債表日的應收賬款餘額及本年度的銷售交易金額實施函證程序；• 在抽樣的基礎上，檢查經簽署的出庫單等相關支持性文件，以評價接近資產負債表日前後的銷售是否記錄於恰當的會計期間；• 選取本年度滿足特定風險條件與收入確認相關的會計分錄，向管理層詢問原因並與相關支持性文件進行核對。

關鍵審計事項(續)

生產性生物資產的估值	
請參閱財務報表附註「三、公司重要會計政策、會計估計」15所述的會計政策、「六、合併財務報表項目註釋」10及「八、公允價值的披露」。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
<p>莊園牧場集團的生產性生物資產為奶牛，包括犏牛、育成牛和成母牛。莊園牧場集團聘請獨立外部評估師，根據不同種群採用不同的估值方法，以公允價值計量生產性生物資產。</p> <p>生產性生物資產公允價值的計量涉及若干重大的管理層判斷，特別是預計淘汰率和出生率、未來平均產奶量、未來生鮮乳市場價格、飼養成本以及所採用的折現率。</p> <p>由於生產性生物資產的估值中採用的關鍵假設涉及重大的管理層判斷，這些判斷存在產生錯誤或潛在的管理層偏向的固有風險，我們將生產性生物資產的估值識別為關鍵審計事項。</p>	<p>與評價生產性生物資產的估值相關的審計程序中包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 評價外部評估師的勝任能力、專業素質和客觀性； • 根據企業會計準則的要求，評價生產性生物資產估值中採用的方法是否適當； • 根據歷史數據和我們對乳製品行業的了解，以及當前可獲得的市場數據，評價生產性生物資產估值中採用的關鍵假設，包括預計淘汰率和出生率、未來平均產奶量、未來生鮮乳市場價以及飼養成本； • 在本所估值專家的協助下，根據同行業公司使用的折現率及市場數據，評價外部評估師於估值模型中採用的折現率是否合理； • 選取樣本，對莊園牧場集團的生產性生物資產實施監盤程序，並核對在估值模型中所使用的生產性生物資產的數量； • 考慮財務報表中與生產性生物資產估值相關的披露是否符合企業會計準則的要求。

審計報告(續)

關鍵審計事項(續)

應收第三方款項的價值	
請參閱財務報表附註「三、公司重要會計政策、會計估計」9所述的會計政策、「六、合併財務報表項目註釋」2、4和14。	
關鍵審計事項	在審計中如何應對該事項
<p>莊園牧場集團應收第三方款項包括與乳製品銷售有關的應收賬款，以及計入其他應收款和其他非流動資產中的應收第三方農戶款項。應收第三方農戶款項的性質為向農戶發放的用於購買奶牛的墊款。根據約定的還款時間表，這些應收款項將通過扣減農戶向莊園牧場集團銷售生鮮乳的銷售款，在未來兩到三年內收回。</p> <p>莊園牧場集團的管理層運用個別和組合方式評估應收款項減值損失。當運用個別方式評估應收款項減值損失時，管理層會考慮債務人的財務情況、信用情況、逾期情況以及生鮮乳市場價格的波動等。當運用組合方式評估應收款項減值損失時，管理層根據不同逾期情況的應收款項的以往損失經驗，並考慮反映當前經濟狀況的可觀察數據綜合確定。上述因素均涉及重大的管理層判斷。</p> <p>由於應收第三方款項在財務報表中的重要性，且評估這些應收款項的可收回性和壞賬準備時涉及重大的管理層判斷，我們將應收第三方款項的可收回性識別為關鍵審計事項。</p>	<p>與評價應收第三方款項的可收回性相關的審計程序中包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none">• 了解和評價莊園牧場集團與信用控制、賬款回收和評估應收款項減值損失相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性；• 選取樣本，將應收款項賬齡報告中的單個項目與相關出庫單進行核對，以評價應收款項賬齡報告中賬齡區間劃分是否恰當；• 了解管理層評估單項金額重大的應收款項的可收回性的基礎，並通過檢查單項金額重大的應收款項相關的支持性文件，包括債務人的財務狀況、任何已識別的與債務人之間的糾紛、應收款項逾期情況以及歷史及期後還款記錄等，評價管理層計提相關應收款項壞賬準備的合理性；• 對按照組合方式計提壞賬準備的應收款項，通過分析歷史上同類組合的實際壞賬發生率，並結合現時組合的信用和市場變化等因素，評價莊園牧場集團所作出估計的合理性；根據莊園牧場集團應收款項減值損失的評估政策，檢查按照組合方式計提壞賬準備的計算；• 考慮財務報表中與應收款項減值損失相關的披露是否符合企業會計準則的要求。

其他信息

莊園牧場管理層對其他信息負責。其他信息包括莊園牧場2017年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估莊園牧場的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非莊園牧場計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督莊園牧場的財務報告過程。

註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

審計報告(續)

註冊會計師對財務報表審計的責任(續)

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對莊園牧場持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致莊園牧場不能持續經營。
- 評價財務報表的總體列報、結構和內容(包括披露)，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- 就莊園牧場集團中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

註冊會計師對財務報表審計的責任(續)

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師

中國北京

高松(項目合夥人)

顏麗

2018年3月28日

合併資產負債表

截至2017年12月31日止年度
(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
資產			
流動資產：			
貨幣資金	六、1	747,642,372.75	277,352,017.83
應收賬款	六、2	24,403,065.85	14,036,182.48
預付款項	六、3	6,131,850.02	8,638,085.64
其他應收款	六、4	13,290,298.02	8,459,133.76
存貨	六、5	71,078,079.91	75,056,150.90
持有待售資產	六、6	6,458,501.72	-
其他流動資產		3,087,413.98	-
流動資產合計		872,091,582.25	383,541,570.61
非流動資產：			
可供出售金融資產	六、7	33,720,671.00	33,720,671.00
固定資產	六、8	625,799,144.70	649,886,647.22
在建工程	六、9	40,475,357.07	32,991,482.70
生產性生物資產	六、10	175,815,804.71	126,289,066.55
無形資產	六、11	20,571,548.22	18,983,266.83
長期待攤費用	六、12	1,629,589.78	1,643,755.31
遞延所得稅資產	六、13	4,877,752.80	4,108,356.81
其他非流動資產	六、14	28,736,250.06	90,423,075.90
非流動資產合計		931,626,118.34	958,046,322.32
資產總計		1,803,717,700.59	1,341,587,892.93

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併資產負債表(續)

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
負債和股東權益			
流動負債：			
短期借款	六、15	406,000,000.00	300,000,000.00
應付票據	六、16	19,492,581.98	4,000,000.00
應付賬款	六、17	101,385,124.99	105,355,778.61
預收款項	六、18	24,062,136.66	20,289,629.93
應付職工薪酬	六、19	6,186,062.94	6,575,435.59
應交稅費	六、20	8,674,754.06	18,888,594.40
應付利息		403,694.71	431,893.67
其他應付款	六、21	20,848,047.60	18,601,046.60
一年內到期的長期借款	六、22	15,120,372.33	7,000,000.00
一年內到期的非流動負債	六、23	4,934,111.54	6,151,330.20
流動負債合計		607,106,886.81	487,293,709.00
非流動負債：			
長期借款	六、24	26,559,671.60	44,500,000.00
長期應付款	六、25	1,394,555.79	3,303,196.05
遞延收益	六、26	40,991,391.67	46,256,278.33
非流動負債合計		68,945,619.06	94,059,474.38
負債合計		676,052,505.87	581,353,183.38

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併資產負債表(續)

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
負債和股東權益(續)			
股東權益：			
股本	六、27	187,340,000.00	140,500,000.00
資本公積	六、28	508,790,782.09	246,127,082.09
盈餘公積	六、29	32,051,090.62	28,203,412.51
未分配利潤	六、30	399,483,322.01	345,404,214.95
歸屬於母公司股東權益合計		1,127,665,194.72	760,234,709.55
股東權益合計		1,127,665,194.72	760,234,709.55
負債和股東權益總計		1,803,717,700.59	1,341,587,892.93

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司資產負債表

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
資產			
流動資產：			
貨幣資金		685,225,413.30	152,659,036.32
應收賬款	十三、1	17,719,619.46	80,053,755.42
預付款項		1,126,929.20	3,265,541.81
其他應收款	十三、2	394,958,085.86	371,715,791.47
存貨		26,893,582.44	25,887,032.63
持有待售資產		6,458,501.72	—
其他流動資產		3,086,324.24	—
流動資產合計		1,135,468,456.22	633,581,157.65
非流動資產：			
可供出售金融資產		33,720,671.00	33,720,671.00
長期股權投資	十三、3	233,013,711.60	233,013,711.60
固定資產		152,026,789.22	167,564,068.89
在建工程		31,842,871.09	27,536,854.55
無形資產		4,636,409.36	11,446,621.64
遞延所得稅資產		3,000,352.28	3,181,982.19
其他非流動資產		15,066,250.06	70,432,600.00
非流動資產合計		473,307,054.61	546,896,509.87
資產總計		1,608,775,510.83	1,180,477,667.52

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司資產負債表(續)

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	2017	2016
負債和股東權益		
流動負債：		
短期借款	350,000,000.00	230,000,000.00
應付票據	19,492,581.98	—
應付賬款	52,302,797.03	91,120,463.19
預收款項	22,137,321.07	17,480,690.08
應付職工薪酬	4,620,355.61	4,556,555.44
應交稅費	7,683,607.30	15,930,778.73
應付利息	237,351.61	224,693.33
其他應付款	79,270,119.36	96,974,276.00
一年內到期的長期借款	11,120,372.33	—
一年內到期的非流動負債	3,395,041.54	4,019,343.53
流動負債合計	550,259,547.83	460,306,800.30
非流動負債：		
長期借款	21,559,671.60	18,000,000.00
長期應付款	1,394,555.79	3,303,196.05
遞延收益	14,151,100.00	15,012,416.67
非流動負債合計	37,105,327.39	36,315,612.72
負債合計	587,364,875.22	496,622,413.02

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司資產負債表(續)

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	2017年	2016年
負債和股東權益(續)		
股東權益：		
股本	187,340,000.00	140,500,000.00
資本公積	531,302,474.16	268,638,774.16
盈餘公積	32,051,090.62	28,203,412.51
未分配利潤	270,717,070.83	246,513,067.83
股東權益合計	1,021,410,635.61	683,855,254.50
負債和股東權益總計	1,608,775,510.83	1,180,477,667.52

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併利潤表

截至2017年12月31日止年度
(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
一、營業收入	六、31	628,374,037.21	665,823,164.22
二、減：營業成本	六、31	435,408,364.01	440,697,574.50
税金及附加	六、32	3,578,501.45	3,693,700.49
銷售費用	六、33	71,556,173.52	53,098,976.50
管理費用	六、34	55,208,809.78	62,917,808.70
財務費用	六、35	11,140,062.88	17,809,520.68
資產減值轉回	六、36	(799,557.21)	(270,707.95)
加：公允價值變動收益／(損失)	六、37	8,001,875.88	(15,043,786.45)
資產處置損失	六、38	(276,141.49)	(158,616.54)
其他收益	六、39	10,786,929.40	-
三、營業利潤		70,794,346.57	72,673,888.31
加：營業外收入	六、40	548,125.75	17,260,755.57
減：營業外支出	六、40	286,583.66	790,729.11
四、利潤總額		71,055,888.66	89,143,914.77
減：所得稅費用	六、41	2,704,003.49	13,233,335.35
五、淨利潤		68,351,885.17	75,910,579.42
歸屬於母公司股東的淨利潤		68,351,885.17	75,910,579.42
六、綜合收益總額		68,351,885.17	75,910,579.42
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		68,351,885.17	75,910,579.42
七、每股收益：			
基本每股收益	六、42	0.46	0.54

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司利潤表

截至2017年12月31日止年度
(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
一、營業收入	十三、4	440,812,328.28	462,730,864.62
減：營業成本	十三、4	315,162,803.03	308,181,689.59
税金及附加		2,277,587.76	2,190,259.53
銷售費用		46,163,503.23	35,206,227.44
管理費用		29,181,235.00	35,847,425.17
財務費用		7,908,555.42	13,408,155.58
資產減值(轉回)/損失		(273,604.53)	24,574.61
加：資產處置損失		(78,378.75)	(99,577.96)
其他收益		2,056,398.74	-
二、營業利潤		42,370,268.36	67,772,954.74
加：營業外收入		36,422.90	7,287,105.86
減：營業外支出		274,880.76	762,998.72
三、利潤總額		42,131,810.50	74,297,061.88
減：所得稅費用		3,655,029.39	9,467,755.97
四、淨利潤		38,476,781.11	64,829,305.91
五、綜合收益總額		38,476,781.11	64,829,305.91

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併現金流量表

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
一、 經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		724,638,501.25	798,196,590.87
收到其他與經營活動有關的現金		14,187,234.39	6,965,415.40
經營活動現金流入小計		738,825,735.64	805,162,006.27
二、 投資活動產生的現金流量：			
購買商品、接受勞務支付的現金		(423,462,498.87)	(456,870,684.88)
支付給職工以及為職工支付的現金		(49,350,895.16)	(48,467,531.34)
支付的各項稅費		(43,823,357.44)	(51,397,804.23)
支付其他與經營活動有關的現金	六、43(1)	(90,603,186.32)	(74,238,906.93)
經營活動現金流出小計		(607,239,937.79)	(630,974,927.38)
經營活動產生的現金流量淨額	六、44(1)	131,585,797.85	174,187,078.89
三、 投資活動產生的現金流量：			
取得政府補助收到的現金		2,054,000.00	7,825,000.00
關聯方及第三方歸還墊款所收到的現金	六、4及14	12,334,536.22	65,237,744.56
處置生產性生物資產收到的現金淨額		26,613,673.81	17,943,522.49
處置固定資產收回的現金淨額		1,396,014.61	421,549.80
收到其他與投資活動有關的現金	六、43(2)	20,510,675.32	44,658,755.88
投資活動現金流入小計		62,908,899.96	136,086,572.73
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		(49,446,611.71)	(57,609,739.94)
購買生產性生物資產支付的現金		-	(75,757,180.66)
飼養生產性生物資產支付的現金		(23,593,018.06)	(27,295,697.61)
向關聯方及第三方提供墊款所支付的現金	六、4及14	(800,000.00)	(10,000,000.00)
支付其他與投資活動有關的現金	六、43(3)	(24,993,838.13)	-
投資活動現金流出小計		(98,833,467.90)	(170,662,618.21)
投資活動產生的現金流量淨額		(35,924,567.94)	(34,576,045.48)

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併現金流量表(續)

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	2017年	2016年
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		320,926,400.00	-
取得借款收到的現金		431,380,000.00	320,000,000.00
籌資活動現金流入小計		752,306,400.00	320,000,000.00
償還債務支付的現金		(335,199,956.07)	(384,000,000.00)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		(31,848,372.57)	(29,060,937.85)
支付融資租賃租金		(4,800,047.83)	(5,943,747.04)
支付其他與籌資活動有關的現金	六、43(4)	(11,723,265.00)	-
籌資活動現金流出小計		(383,571,641.47)	(419,004,684.89)
籌資活動產生的現金流量淨額		368,734,758.53	(99,004,684.89)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(851,924.51)	1,043,403.01
五、現金及現金等價物淨增加額	六、44(1)	463,544,063.93	41,649,751.53
加：年初現金及現金等價物餘額		273,352,017.83	231,702,266.30
六、年末現金及現金等價物餘額	六、44(2)	736,896,081.76	273,352,017.83

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司現金流量表

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	2017年	2016年
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	578,379,939.50	546,849,672.83
收到其他與經營活動有關的現金	10,905,046.24	4,557,465.14
經營活動現金流入小計	589,284,985.74	551,407,137.97
購買商品、接受勞務支付的現金	(354,868,428.05)	(353,221,301.63)
支付給職工以及為職工支付的現金	(28,674,914.30)	(28,867,009.62)
支付的各項稅費	(35,328,324.25)	(36,411,092.77)
支付其他與經營活動有關的現金	(52,468,150.81)	(48,720,850.85)
經營活動現金流出小計	(471,339,817.41)	(467,220,254.87)
經營活動產生的現金流量淨額	117,945,168.33	84,186,883.10
二、投資活動產生的現金流量：		
取得政府補助收到的現金	634,000.00	1,790,000.00
關聯方及第三方歸還墊款所收到的現金	12,334,536.22	65,237,744.56
處置固定資產收回的現金淨額	1,355,865.71	22,772.00
收到其他與投資活動有關的現金	15,715,058.90	69,290,356.29
投資活動現金流入小計	30,039,460.83	136,340,872.85
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(11,949,603.62)	(26,959,271.85)
向關聯方及第三方提供墊款所支付的現金	(800,000.00)	(10,000,000.00)
支付其他與投資活動有關的現金	(24,993,838.13)	(49,000,000.00)
投資活動現金流出小計	(37,743,441.75)	(85,959,271.85)
投資活動產生的現金流量淨額	(7,703,980.92)	50,381,601.00

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司現金流量表(續)

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	2017年	2016年
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	320,926,400.00	-
取得借款收到的現金	375,380,000.00	230,000,000.00
籌資活動現金流入小計	696,306,400.00	230,000,000.00
償還債務支付的現金	(240,699,956.07)	(308,000,000.00)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(26,652,308.38)	(23,931,470.56)
支付融資租賃租金	(4,800,047.83)	(5,943,747.04)
支付其他與籌資活動有關的現金	(11,723,265.00)	-
籌資活動現金流出小計	(283,875,577.28)	(337,875,217.60)
籌資活動產生的現金流量淨額	412,430,822.72	(107,875,217.60)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	(851,924.51)	1,043,403.01
五、現金及現金等價物淨增加額	521,820,085.62	27,736,669.51
加：年初現金及現金等價物餘額	152,659,036.55	124,922,367.04
六、年末現金及現金等價物餘額	674,479,122.17	152,659,036.55

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併股東權益變動表

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	歸屬於母公司股東權益				
		股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、	2017年1月1日餘額	140,500,000.00	246,127,082.09	28,203,412.51	345,404,214.95	760,234,709.55
二、	本年增減變動金額					
	(一) 綜合收益總額	-	-	-	68,351,885.17	68,351,885.17
	股東投入的普通股	六·27及28 46,840,000.00	262,663,700.00	-	-	309,503,700.00
	(二) 利潤分配					
	1. 提取盈餘公積	-	-	3,847,678.11	(3,847,678.11)	-
	2. 對股東的分配	-	-	-	(10,425,100.00)	(10,425,100.00)
三、	2017年12月31日餘額	187,340,000.00	508,790,782.09	32,051,090.62	399,483,322.01	1,127,665,194.72

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

合併股東權益變動表(續)

截至2016年12月31日止年度
(金額單位：人民幣元)

	附註	歸屬於母公司股東權益				股東權益合計
		股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	
一、	2016年1月1日餘額	140,500,000.00	246,127,082.09	21,720,481.92	285,980,166.12	694,327,730.13
二、	本年增減變動金額					
	(一) 綜合收益總額	-	-	-	75,910,579.42	75,910,579.42
	(二) 利潤分配	六、30				
	1. 提取盈餘公積	-	-	6,482,930.59	(6,482,930.59)	-
	2. 對股東的分配	-	-	-	(10,003,600.00)	(10,003,600.00)
三、	2016年12月31日餘額	140,500,000.00	246,127,082.09	28,203,412.51	345,404,214.95	760,234,709.55

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司股東權益變動表

截至2017年12月31日止年度

(金額單位：人民幣元)

	附註	歸屬於母公司股東權益				
		股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、	2017年1月1日餘額	140,500,000.00	268,638,774.16	28,203,412.51	246,513,067.83	683,855,254.50
二、	本年增減變動金額					
	(一) 綜合收益總額	-	-	-	38,476,781.11	38,476,781.11
	股東投入的普通股	六·27及28 46,840,000.00	262,663,700.00	-	-	309,503,700.00
	(二) 利潤分配	六·30				
	1. 提取盈餘公積	-	-	3,847,678.11	(3,847,678.11)	-
	2. 對股東的分配	-	-	-	(10,425,100.00)	(10,425,100.00)
三、	2017年12月31日餘額	187,340,000.00	531,302,474.16	32,051,090.62	270,717,070.83	1,021,410,635.61

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

母公司股東權益變動表(續)

截至2016年12月31日止年度
(金額單位：人民幣元)

	附註	歸屬於母公司股東權益				股東權益合計
		股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	
一、 2016年1月1日餘額		140,500,000.00	268,638,774.16	21,720,481.92	198,170,292.51	629,029,548.59
二、 本年增減變動金額						
(一) 綜合收益總額		-	-	-	64,829,305.91	64,829,305.91
(二) 利潤分配	六、30					
1. 提取盈餘公積		-	-	6,482,930.59	(6,482,930.59)	-
2. 對股東的分配		-	-	-	(10,003,600.00)	(10,003,600.00)
三、 2016年12月31日餘額		140,500,000.00	268,638,774.16	28,203,412.51	246,513,067.83	683,855,254.50

此財務報表已於2018年3月28日獲董事會批准。

馬紅富
法定代表人

王國福
主管會計工作的
公司負責人

陳孟干
會計機構負責人

刊載於第89頁至第182頁的財務報表附註為本財務報表的組成部分。

財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

一、公司基本情況

蘭州莊園牧場股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於2000年4月25日成立於中國甘肅省蘭州市，於2011年4月19日整體變更為股份有限公司。本公司註冊地址為榆中縣三角城鄉三角城村，法定代表人為馬紅富，營業期限自2000年4月25日至2050年4月24日。

本公司於2015年10月15日在香港聯合交易所股份有限公司主板上市，並於2017年10月31日在深圳證券交易所中小板上市。本公司及其子公司(以下簡稱「本集團」)主要從事乳製品的生產和銷售以及奶牛養殖等業務。

本公司的最終控制人為自然人馬紅富先生。

報告期內，合併範圍沒有變化。

二、財務報表的編製基礎

本公司以持續經營為基礎編製財務報表。

三、公司重要會計政策、會計估計

1、 遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合中華人民共和國財政部(以下簡稱「財政部」)頒布的企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2017年12月31日的合併財務狀況和財務狀況以及2017年度的合併經營成果和經營成果及合併現金流量和現金流量。

此外，本公司的財務報表同時符合中國證券監督管理委員會(以下簡稱「證監會」)2014年修訂的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》有關財務報表及其附註的披露要求，並考慮了香港公司條例及香港上市規則有關披露的規定。

2、 會計期間

會計年度自公曆1月1日起至12月31日止。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

3、營業周期

正常營業周期是指本公司從購買用於加工的資產起至實現現金或現金等價物的期間。本公司以12個月作為一個營業周期，並以其作為資產和負債的流動性劃分標準。

4、記賬本位幣

本公司的記賬本位幣為人民幣，編製財務報表採用的貨幣為人民幣。本公司及子公司選定記賬本位幣的依據是主要業務收支的計價和結算幣種。

5、合併財務報表的編製方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎予以確定，包括本公司及本公司控制的子公司。控制，是指本集團擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。在判斷本集團是否擁有對被投資方的權力時，本集團僅考慮與被投資方相關的實質性權利(包括本集團自身所享有的及其他方所享有的實質性權利)。子公司的財務狀況、經營成果和現金流量由控制開始日起至控制結束日止包含於合併財務報表中。

子公司少數股東應佔的權益、損益和綜合收益總額分別在合併資產負債表的股東權益中和合併利潤表的淨利潤及綜合收益總額項目後單獨列示。

如果子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額的，其餘額仍沖減少數股東權益。

當子公司所採用的會計期間或會計政策與本公司不一致時，合併時已按照本公司的會計期間或會計政策對子公司財務報表進行必要的調整。合併時所有集團內部交易及餘額，包括未實現內部交易損益均已抵銷。集團內部交易發生的未實現損失，有證據表明該損失是相關資產減值損失的，則全額確認該損失。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

6、現金及現金等價物的確定標準

現金和現金等價物包括庫存現金、可以隨時用於支付的存款以及持有期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

7、外幣業務

本集團收到投資者以外幣投入資本時按當日即期匯率折合為人民幣，其他外幣交易在初始確認時按交易發生日的即期匯率折合為人民幣。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日的即期匯率折算。除與購建或者生產符合資本化條件資產有關的專門借款本金和利息的匯兌差額外，其他匯兌差額計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用交易發生日的即期匯率折算。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的匯兌差額，屬於可供出售金融資產的外幣非貨幣性項目的差額，計入其他綜合收益；其他差額計入當期損益。

8、金融工具

本集團的金融工具包括貨幣資金、除長期股權投資(參見附註三、11)以外的股權投資、應收款項、應付款項、借款及股本等。

(1) 金融資產及金融負債的確認和計量

金融資產和金融負債在本集團成為相關金融工具合同條款的一方時，於資產負債表內確認。

本集團在初始確認時按取得資產或承擔負債的目的，把金融資產和金融負債分為不同類別：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債、貸款及應收款項、持有至到期投資、可供出售金融資產和其他金融負債。本集團在報告期內，只有應收款項、可供出售金融資產和其他金融負債。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

8、金融工具(續)

(1) 金融資產及金融負債的確認和計量(續)

在初始確認時，金融資產及金融負債均以公允價值計量。對於應收款項、可供出售金融資產及其他金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。初始確認後，金融資產和金融負債的後續計量如下：

— 應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。初始確認後，應收款項以實際利率法按攤餘成本計量。

— 可供出售金融資產

對公允價值不能可靠計量的可供出售權益工具投資，初始確認後按成本計量。可供出售權益工具投資的現金股利，在被投資單位宣告發放股利時計入當期損益。

— 其他金融負債

其他金融負債是指除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以外的金融負債。

其他金融負債，初始確認後採用實際利率法按攤餘成本計量。

(2) 金融資產及金融負債的列報

金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，沒有相互抵銷。但是，同時滿足下列條件的，以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示：

- 本集團具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；
- 本集團計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償該金融負債。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

8、金融工具(續)

(3) 金融資產和金融負債的終止確認

滿足下列條件之一時，本集團終止確認該金融資產：

- 收取該金融資產現金流量的合同權利終止；
- 該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；
- 該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，本集團將下列兩項金額的差額計入當期損益：

- 所轉移金融資產的賬面價值；
- 因轉移而收到的對價，與原直接計入股東權益的公允價值變動累計額之和。

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，本集團終止確認該金融負債或其一部分。

(4) 金融資產的減值

本集團在資產負債表日對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以外的金融資產的賬面價值進行檢查，有客觀證據表明該金融資產發生減值的，計提減值準備。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

8、金融工具(續)

(4) 金融資產的減值(續)

金融資產發生減值的客觀證據，包括但不限於：

- (a) 發行方或債務人發生嚴重財務困難；
- (b) 債務人違反了合同條款，如償付利息或本金發生違約或逾期等；
- (c) 債務人很可能倒閉或進行其他財務重組；
- (d) 因發行方發生重大財務困難，該金融資產無法在活躍市場繼續交易；
- (e) 權益工具發行方經營所處的技術、市場、經濟或法律環境等發生重大不利變化，使權益工具投資人可能無法收回投資成本；
- (f) 權益工具投資的公允價值發生嚴重下跌或非暫時性下跌等。

有關應收款項減值的方法，參見附註三、9，可供出售金融資產的減值方法如下：

可供出售金融資產運用個別方式和組合方式評估減值損失。可供出售金融資產發生減值時，即使該金融資產沒有終止確認，本集團將原直接計入股東權益的因公允價值下降形成的累計損失從股東權益轉出，計入當期損益。

對於已確認減值損失的可供出售債務工具，在隨後的會計期間公允價值已上升且客觀上與確認原減值損失後發生的事項有關的，本集團將原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。可供出售權益工具投資發生的減值損失，不通過損益轉回。但是，在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，不得轉回。

(5) 權益工具

本公司發行權益工具收到的對價扣除交易費用後，計入股東權益。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

9、應收款項的壞賬準備

應收款項按下述原則運用個別方式和組合方式評估減值損失。

運用個別方式評估時，當應收款項的預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)按原實際利率折現的現值低於其賬面價值時，本集團將該應收款項的賬面價值減記至該現值，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益。

當運用組合方式評估應收款項的減值損失時，減值損失金額是根據具有類似信用風險特徵的應收款項(包括以個別方式評估未發生減值的應收款項)的以往損失經驗，並根據反映當前經濟狀況的可觀察數據進行調整確定的。

在應收款項確認減值損失後，如有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，本集團將原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。該轉回後的賬面價值不超過假定不計提減值準備情況下該金融資產在轉回日的攤餘成本。

(a) 單項金額重大並單獨計提壞賬準備的應收款項

單項金額重大的判斷依據或金額標準 單項金額大於人民幣50萬元的應收款項視為重大。

單項金額重大並單獨計提壞賬準備的計提方法 各單項分別進行減值測試，當存在客觀證據表明其發生了減值的，根據未來現金流量的現值低於其賬面價值的差額，計提壞賬準備。未發生減值的，合併到以賬齡為信用風險特徵組合中，按照賬齡分析法計提壞賬準備。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

9、應收款項的壞賬準備(續)

(b) 單項金額不重大但單獨計提壞賬準備的應收款項

單項金額不重大但單獨計提壞賬準備的理由 有證據表明難以收回的款項，存在特殊的回收風險。

壞賬準備的計提方法

各單項分別進行減值測試，當存在客觀證據表明其發生了減值的，根據未來現金流量的現值低於其賬面價值的差額，計提壞賬準備。未發生減值的，合併到以賬齡為信用風險特徵組合中，按照賬齡分析法計提壞賬準備。

(c) 按信用風險特徵組合計提壞賬準備的應收款項

對於上述(a)和(b)中單項測試未發生減值的應收款項，本集團也會將其包括在具有類似信用風險特徵的應收賬款組合中再進行減值測試。

按信用風險特徵組合計提壞賬準備的計提方法(賬齡分析法、餘額百分比法、其他方法)

關聯方組合

報告期內，本集團應收款項相關的關聯方組合信用風險較低，因此未計提壞賬準備

賬齡組合

賬齡分析法

組合中，採用賬齡分析法計提壞賬準備的：

賬齡	應收賬款 計提比例(%) 賬齡組合	其他應收款 計提比例(%) 賬齡組合
1年以內(含1年)		
其中：		
0-6個月	—	—
7-12個月	5%	5%
1-2年(含2年)	20%	20%
2-3年(含3年)	50%	50%
3年以上	100%	100%

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

10、存貨

存貨包括原材料、庫存商品和消耗性生物資產。

(1) 消耗性生物資產

消耗性生物資產指本集團持有的用於出售的公牛，消耗性生物資產於年末按公允價值減出售費用計量。任何因公允價值減出售費用的變動產生的收益或虧損於該等收益或虧損發生期間計入當期損益。

(2) 其他存貨

其他存貨一般按成本進行初始計量。存貨成本包括採購成本、加工成本和使存貨達到目前場所和狀態所發生的其他支出。可直接歸屬於符合資本化條件的存貨生產的借款費用，亦計入存貨成本(參見附註三、14)。除原材料採購成本外，在產品及產成品還包括直接人工和按照適當比例分配的生產製造費用。

本集團自生物資產收穫的農產品為生鮮乳。收穫時，農產品按公允價值減出售費用(按照當地的市場報價確定)確認為存貨。任何按該公允價值進行確認而產生的收益或虧損(即農產品於收穫時的公允價值減出售費用以及飼養成本的差額)於收穫時計入當期損益。於其後出售時，該按公允價值確認的存貨金額轉入銷售成本。

發出存貨的實際成本採用加權平均法計量。

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。

可變現淨值，是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。為生產而持有的原材料，其可變現淨值根據其生產的產成品的可變現淨值為基礎確定。為執行銷售合同或者勞務合同而持有的存貨，其可變現淨值以合同價格為基礎計算。當持有存貨的數量多於相關合同訂購數量的，超出部分的存貨的可變現淨值以一般銷售價格為基礎計算。

按存貨類別計算的成本高於其可變現淨值的差額，計提存貨跌價準備，計入當期損益。

本集團存貨盤存制度為永續盤存制。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

11、長期股權投資

(1) 長期股權投資投資成本確定

本集團投資設立子公司，長期股權投資在初始確認時，對於以支付現金取得的長期股權投資，本集團按照實際支付的購買價款作為初始投資成本。

(2) 長期股權投資後續計量及損益確認方法

對子公司的投資，在本公司個別財務報表中，本公司採用成本法對子公司的長期股權投資進行後續計量，除非投資符合持有待售的條件。對被投資單位宣告分派的現金股利或利潤由本公司享有的部分確認為當期投資收益，但取得投資時實際支付的價款或對價中包含的已宣告但尚未發放的現金股利或利潤除外。

對子公司的投資按照成本減去減值準備後在資產負債表內列示。

對子公司投資的減值測試方法及減值準備計提方法參見附註三、18。

在本集團合併財務報表中，對子公司按附註三、5進行處理。

12、固定資產

(1) 固定資產確認條件

固定資產指本集團為生產商品或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。

外購固定資產的初始成本包括購買價款、相關稅費以及使該資產達到預定可使用狀態前所發生的可歸屬於該項資產的支出。自行建造固定資產按附註三、13確定初始成本。

對於構成固定資產的各組成部分，如果各自具有不同使用壽命或者以不同方式為本集團提供經濟利益，適用不同折舊率或折舊方法的，本集團分別將各組成部分確認為單項固定資產。

對於固定資產的後續支出，包括與更換固定資產某組成部分相關的支出，在與支出相關的經濟利益很可能流入本集團時資本化計入固定資產成本，同時將被替換部分的賬面價值扣除；與固定資產日常維護相關的支出在發生時計入當期損益。

固定資產以成本減累計折舊及減值準備後在資產負債表內列示。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

12、固定資產(續)

(2) 固定資產的折舊方法

本集團將固定資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後在其使用壽命內按年限平均法計提折舊。

各類固定資產的使用壽命、殘值率和年折舊率分別為：

類別	使用壽命 (年)	殘值率 (%)	年折舊率 (%)
房屋及建築物	30年	3%	3.23%
機器設備	5 - 10年	5%	9.50% - 19.00%
交通、運輸設備	4年	5%	23.75%
其他設備	5年	5%	19.00%

本集團至少在每年年度終了對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核。

(3) 減值測試方法及減值準備計提方法參見附註三、18。

(4) 融資租入固定資產的認定依據、計價方法和折舊方法參見附註三、25(2)。

(5) 固定資產處置

固定資產滿足下述條件之一時，本集團會予以終止確認。

- 固定資產處於處置狀態；
- 該固定資產預期通過使用或處置不能產生經濟利益。

報廢或處置固定資產項目所產生的損益為處置所得款項淨額與項目賬面金額之間的差額，並於報廢或處置日在損益中確認。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

13、在建工程

自行建造的固定資產的成本包括工程用物資、直接人工、符合資本化條件的借款費用(參見附註三、14)和使該項資產達到預定可使用狀態前所發生的必要支出。

自行建造的固定資產於達到預定可使用狀態時轉入固定資產，此前列於在建工程，且不計提折舊。

在建工程以成本減減值準備(參見附註三、18)在資產負債表內列示。

14、借款費用

本集團發生的可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，予以資本化並計入相關資產的成本，其他借款費用均於發生當期確認為財務費用。

在資本化期間內，本集團按照下列方法確定每一會計期間的利息資本化金額(包括折價或溢價的攤銷)：

- 對於為購建或者生產符合資本化條件的資產而借入的專門借款，本集團以專門借款按實際利率計算的當期利息費用，減去將尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款應予資本化的利息金額。
- 對於為購建或者生產符合資本化條件的資產而佔用的一般借款，本集團根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出的加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，計算確定一般借款應予資本化的利息金額。資本化率是根據一般借款加權平均的實際利率計算確定。

本集團確定借款的實際利率時，是將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量，折現為該借款初始確認時確定的金額所使用的利率。

資本化期間是指本集團從借款費用開始資本化時點到停止資本化時點的期間，借款費用暫停資本化的期間不包括在內。當資本支出和借款費用已經發生及為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，借款費用開始資本化。當購建或者生產符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，借款費用停止資本化。對於符合資本化條件的資產在購建或者生產過程中發生非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，本集團暫停借款費用的資本化。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

15、生產性生物資產

生產性生物資產包括奶牛(分為犏牛、育成牛和成母牛)。奶牛由本集團飼養，用以生產生鮮乳。

生產性生物資產年末按公允價值減出售費用計量。任何因公允價值減出售費用的變動產生的收益或虧損於相應收益或虧損發生期間計入當期損益。

飼養犏牛及育成牛的飼養成本及其他相關成本(如人工成本、折舊及攤銷費用及公共費用)被資本化，直到相應奶牛開始產奶並轉群至成母牛為止。有關成母牛所發生的上述成本作為生鮮乳的生產成本轉入存貨(參見附註三、10)。

16、無形資產

無形資產以成本減累計攤銷(僅限於使用壽命有限的無形資產)及減值準備(參見附註三、18)後在資產負債表內列示。對於使用壽命有限的無形資產，本集團將無形資產的成本扣除預計淨殘值和累計減值準備後按直線法在預計使用壽命期內攤銷。

各項無形資產的攤銷年限為：

項目	攤銷年限 (年)
土地使用權	47 - 50年
計算機軟件	10年

本集團將無法預見未來經濟利益期限的無形資產視為使用壽命不確定的無形資產，並對這類無形資產不予攤銷。截至資產負債表日，本集團沒有使用壽命不確定的無形資產。

17、長期待攤費用

長期待攤費用在受益期限內分期平均攤銷。本集團長期待攤費用主要為牧場的土地租賃費，攤銷期限為3年。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

18、除存貨及金融資產外的其他資產減值

本集團在資產負債表日根據內部及外部信息以確定下列資產是否存在減值的迹象，包括：

- 固定資產
- 在建工程
- 無形資產
- 長期股權投資
- 長期待攤費用及其他非流動資產

本集團對存在減值迹象的資產進行減值測試，估計資產的可收回金額。此外，無論是否存在減值迹象，本集團至少每年對尚未達到可使用狀態的無形資產估計其可收回金額，於每年年度終了對使用壽命不確定的無形資產估計其可收回金額。

可收回金額是指資產(或資產組、資產組組合，下同)的公允價值(參見附註三、19)減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者。

資產組由創造現金流入相關的資產組成，是可以認定的最小資產組合，其產生的現金流入基本上獨立於其他資產或者資產組。

資產預計未來現金流量的現值，按照資產在持續使用過程中和最終處置時所產生的預計未來現金流量，選擇恰當的稅前折現率對其進行折現後的金額加以確定。

可收回金額的估計結果表明，資產的可收回金額低於其賬面價值的，資產的賬面價值會減記至可收回金額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。與資產組或者資產組組合相關的減值損失，先抵減分攤至該資產組或者資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或者資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值，但抵減後的各資產的賬面價值不得低於該資產的公允價值減去處置費用後的淨額(如可確定的)、該資產預計未來現金流量的現值(如可確定的)和零三者之中最高者。

資產減值損失一經確認，在以後會計期間不會轉回。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

19、公允價值的計量

除特別聲明外，本集團按下述原則計量公允價值：

公允價值是指市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。

本集團估計公允價值時，考慮市場參與者在計量日對相關資產或負債進行定價時考慮的特徵(包括資產狀況及所在位置、對資產出售或者使用的限制等)，並採用在當前情況下適用並且有足夠可利用數據和其他信息支持的估值技術。使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。

20、預計負債

如果與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，以及有關金額能夠可靠地計量，則本集團會確認預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量。對於貨幣時間價值影響重大的，預計負債以預計未來現金流量折現後的金額確定。在確定最佳估計數時，本集團綜合考慮了與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。所需支出存在一個連續範圍，且該範圍內各種結果發生的可能性相同的，最佳估計數按照該範圍內的中間值確定；在其他情況下，最佳估計數分別下列情況處理：

- 或有事項涉及單個項目的，按照最可能發生金額確定。
- 或有事項涉及多個項目的，按照各種可能結果及相關概率計算確定。

本集團在資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核，並按照當前最佳估計數對該賬面價值進行調整。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

21、收入

收入是本集團在日常活動中形成的、會導致股東權益增加且與股東投入資本無關的經濟利益的總流入。收入在其金額及相關成本能夠可靠計量、相關的經濟利益很可能流入本集團並且同時滿足以下不同類型收入的其他確認條件時，予以確認。

(1) 銷售商品收入

當同時滿足上述收入的一般確認條件以及下述條件時，本集團確認銷售商品收入：

- 本集團將商品所有權上的主要風險和報酬已轉移給購貨方；
- 本集團既沒有保留通常與所有權相聯繫的繼續管理權，也沒有對已售出的商品實施有效控制。

本集團的銷售模式包括直銷、分銷和經銷等三種渠道。直銷模式下，本集團一般負責安排第三方物流供應商送貨至直銷客戶指定地點，本集團於貨品交付直銷客戶時確認收入。分銷模式下(主要在蘭州及西寧地區採用)，由分銷商自行安排貨品運送，運送途中如有產品損毀由其自行承擔，本集團在分銷商從倉庫提取貨品時確認收入。經銷模式下(主要在蘭州及西寧以外地區採用)，如由本集團安排第三方物流供應商送貨，本集團於貨品交付經銷商時確認收入；如由經銷商自行安排運送貨品，運送途中如有產品損毀由其自行承擔，本集團在經銷商自倉庫提取貨品時確認收入。本集團按已收或應收的合同或協議價款的公允價值確定銷售商品收入金額。

(2) 提供勞務收入

本集團按已收或應收的合同或協議價款的公允價值確定提供勞務收入金額。

在資產負債表日，勞務交易的結果能夠可靠估計的，根據完工百分比法確認提供勞務收入，提供勞務交易的完工進度根據已經發生的成本佔估計總成本的比例確定。

勞務交易的結果不能可靠估計的，如果已經發生的勞務成本預計能夠得到補償的，則按照已經發生的勞務成本金額確認提供勞務收入，並按相同金額結轉勞務成本；如果已經發生的勞務成本預計不能夠得到補償的，則將已經發生的勞務成本計入當期損益，不確認提供勞務收入。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

21、收入(續)

(3) 利息收入

利息收入是按借出貨幣資金的时间和實際利率計算確定的。

22、職工薪酬

(1) 短期薪酬

本集團在職工提供服務的會計期間，將實際發生或按規定的基準和比例計提的職工工資、獎金、醫療保險費、工傷保險費和生育保險費等社會保險費和住房公積金，確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(2) 離職後福利－設定提存計劃

本集團所參與的設定提存計劃是按照中國有關法規要求，本集團職工參加的由政府機構設立管理的社會保障體系中的基本養老保險。基本養老保險的繳費金額按國家規定的基準和比例計算。本集團在職工提供服務的會計期間，將應繳存的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(3) 辭退福利

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係，或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，在下列兩者孰早日，確認辭退福利產生的負債，同時計入當期損益：

- 本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；
- 本集團有詳細、正式的涉及支付辭退福利的重組計劃；並且，該重組計劃已開始實施，或已向受其影響的各方通告了該計劃的主要內容，從而使各方形成了對本集團將實施重組的合理預期時。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

23、政府補助

政府補助是本集團從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，但不包括政府以投資者身份向本集團投入的資本。

政府補助在能夠滿足政府補助所附條件，並能夠收到時，予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量。

本集團取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助作為與資產相關的政府補助。本集團取得的與資產相關之外的其他政府補助作為與收益相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，本集團將其確認為遞延收益，並在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入當期損益(2017年1月1日前計入營業外收入，自2017年1月1日起計入營業外收入或其他收益)。

本集團取得的與收益相關的政府補助包括政策性優惠貸款貼息和其他與收益相關的政府補助。除政策性優惠貸款貼息外，其他與收益相關的政府補助如果用於補償本集團以後期間的相關成本費用或損失的，本集團將其確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間計入當期損益(2017年1月1日前計入營業外收入，自2017年1月1日起計入營業外收入或其他收益)；如果用於補償本集團已發生的相關成本費用或損失的，則直接計入當期損益(2017年1月1日前計入營業外收入，自2017年1月1日起計入營業外收入或其他收益)。

本集團取得的由財政直接撥付給本集團的政策性優惠貸款貼息均為補償本集團已經發生的借款費用，本集團將2017年1月1日前取得的政策性優惠貸款貼息計入營業外收入，自2017年1月1日起，本集團將政策性優惠貸款貼息直接沖減相關借款費用。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

24、所得稅

除因企業合併和直接計入所有者權益(包括其他綜合收益)的交易或者事項產生的所得稅外，本集團將當期所得稅和遞延所得稅計入當期損益。

當期所得稅是按本年度應稅所得額，根據稅法規定的稅率計算的預期應交所得稅，加上以往年度應付所得稅的調整。

資產負債表日，如果本集團擁有以淨額結算的法定權利並且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行，那麼當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列示。

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債分別根據可抵扣暫時性差異和應納稅暫時性差異確定。暫時性差異是指資產或負債的賬面價值與其計稅基礎之間的差額，包括能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減。遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限。

資產負債表日，本集團根據遞延所得稅資產和負債的預期收回或結算方式，依據已頒布的稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量該遞延所得稅資產和負債的賬面金額。

資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的賬面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

資產負債表日，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債在同時滿足以下條件時以抵銷後的淨額列示：

- 一 納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；
- 一 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收征管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

25、經營租賃、融資租賃

租賃分為融資租賃和經營租賃。融資租賃是指無論所有權最終是否轉移但實質上轉移了與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃。經營租賃是指除融資租賃以外的其他租賃。

(1) 經營租賃租入資產

經營租賃租入資產的租金費用在租賃期內按直線法確認為相關資產成本或費用。或有租金在實際發生時計入當期損益。

(2) 融資租賃租入資產

於租賃期開始日，本集團融資租入資產按租賃開始日租賃資產公允價值與最低租賃付款額現值兩者中較低者作為租入資產的入賬價值，將最低租賃付款額作為長期應付款的入賬價值，其差額確認為未確認融資費用。本集團將因融資租賃發生的初始直接費用計入租入資產價值。融資租賃租入資產按附註三、12(2)所述的折舊政策計提折舊，按附註三、18所述的會計政策計提減值準備。

對能夠合理確定租賃期屆滿時取得租入資產所有權的，租入資產在使用壽命內計提折舊。否則，租賃資產在租賃期與租賃資產使用壽命兩者中較短的期間內計提折舊。

本集團對未確認融資費用採用實際利率法在租賃期內各個期間進行分攤，並按照借款費用的原則處理(參見附註三、14)。

資產負債表日，本集團將與融資租賃相關的長期應付款減去未確認融資費用的差額，分別以長期負債和一年內到期的長期負債列示。

或有租金在實際發生時計入當期損益。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

26、持有待售

本集團主要通過出售而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其賬面價值時，將該非流動資產或處置組劃分為持有待售類別。

處置組，是指在一項交易中作為整體通過出售或其他方式一並處置的一組資產，以及在該交易中轉讓的與這些資產直接相關的負債。

本集團將同時滿足下列條件的非流動資產或處置組劃分為持有待售類別：

- 根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，該非流動資產或處置組在其當前狀況下即可立即出售；
- 出售極可能發生，即本集團已經就一項出售計劃作出決議且已與其他方簽訂了具有法律約束力的購買協議，預計出售將在一年內完成。

本集團按賬面價值與公允價值(參見附註三、19)減去出售費用後淨額之孰低者對持有待售的非流動資產(不包括金融資產(參見附註三、8)、遞延所得稅資產(參見附註三、24))或處置組進行初始計量和後續計量，賬面價值高於公允價值(參見附註三、19)減去出售費用後淨額的差額確認為資產減值損失，計入當期損益。

27、股利分配

資產負債表日後，經審議批准的利潤分配方案中擬分配的股利或利潤，不確認為資產負債表日的負債，在附註中單獨披露。

28、關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成關聯方。

此外，本公司同時根據證監會頒布的《上市公司信息披露管理辦法》確定本集團或本公司的關聯方。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

29、分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部。如果兩個或多個經營分部存在相似經濟特徵且同時在各單項產品或勞務的性質、生產過程的性質、產品或勞務的客戶類型、銷售產品或提供勞務的方式、生產產品及提供勞務受法律及行政法規的影響等方面具有相同或相似性的，可以合併為一個經營分部。本集團以經營分部為基礎考慮重要性原則後確定報告分部。

本集團在編製分部報告時，分部間交易收入按實際交易價格為基礎計量。編製分部報告所採用的會計政策與編製本集團財務報表所採用的會計政策一致。

30、主要會計估計及判斷

編製財務報表時，本集團管理層需要運用估計和假設，這些估計和假設會對會計政策的應用及資產、負債、收入及費用的金額產生影響。實際情況可能與這些估計不同。本集團管理層對估計涉及的關鍵假設和不確定因素的判斷進行持續評估，會計估計變更的影響在變更當期和未來期間予以確認。

除固定資產、無形資產及長期待攤費用等資產的折舊及攤銷(參見附註三、12、16和17)，生物資產公允價值估計(參見附註三、15和附註八)和各類資產減值(參見附註六、2和4和附註十三、1和2)以及遞延所得稅資產的確認(參見附註六、13)，本集團無其他主要的會計估計。

31、主要會計政策的變更

(1) 會計政策變更

(a) 變更的內容及原因

財政部於2017年4月及5月分別頒布了《企業會計準則第42號—持有待售的非流動資產、處置組和終止經營》(以下簡稱「準則42號」)和修訂的《企業會計準則第16號—政府補助》(以下簡稱「準則16號(2017)」)，其中準則42號自2017年5月28日起施行；準則16號(2017)自2017年6月12日起施行。

採用上述企業會計準則後的主要會計政策已在附註三中列示。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

31、主要會計政策的變更(續)

(1) 會計政策變更(續)

(a) 變更的內容及原因(續)

同時，財政部於2017年12月頒布了《關於修訂印發一般企業財務報表格式的通知》(財會[2017]30號)。本集團按照該規定編製2017年度財務報表。

本集團採用上述會計準則及規定的主要影響如下：

(i) 持有待售

本集團根據準則42號有關持有待售的非流動資產的分類、計量和列報等規定，對2017年5月28日存在的持有待售的非流動資產進行了重新梳理，採用未來適用法變更了相關會計政策。採用該準則未對本集團財務狀況和經營成果產生重大影響。

(ii) 政府補助

本集團根據準則16號(2017)的規定，對2017年1月1日存在的政府補助進行了重新梳理，採用未來適用法變更了相關會計政策。

採用該準則對本集團的影響如下：

- 對於與資產相關的政府補助，在將相關遞延收益攤銷計入利潤表時，由原計入營業外收入改為計入營業外收入或其他收益；
- 對於與收益相關的政府補助，在計入利潤表時，由原計入營業外收入改為計入營業外收入或其他收益；
- 對於本集團取得的由財政直接撥付給本集團的政策性優惠貸款貼息的會計政策按照準則16號(2017)的規定進行了變更，在計入利潤表時，由原計入營業外收入改為沖減相關借款費用。

採用該準則未對本集團財務狀況和經營成果產生重大影響。

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

31、主要會計政策的變更(續)

(1) 會計政策變更(續)

(a) 變更的內容及原因(續)

(iii) 資產處置收益

本集團根據財會[2017]30號規定的財務報表格式編製2017年度財務報表，並採用追溯調整法對比較財務報表的列報進行了調整。

根據財會[2017]30號要求，本集團在利潤表新增「資產處置收益」項目，反映企業出售劃分為持有待售的非流動資產(金融工具、長期股權投資和投資性房地產除外)或處置組時確認的處置利得或損失，以及處置未劃分為持有待售的固定資產、在建工程、生產性生物資產及無形資產而產生的處置利得或損失。上述項目原在營業外收入及營業外支出反映。

採用財會[2017]30號的規定未對本集團財務狀況和經營成果產生重大影響。

(b) 變更對當年財務報表的影響

採用變更後會計政策編製的截至2017年12月31日止年度合併利潤表及利潤表各項目、2017年12月31日合併資產負債表及資產負債表各項目，與假定採用變更前會計政策編製的這些報表項目相比，受影響項目的增減情況如下：

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

三、公司重要會計政策、會計估計(續)

31、主要會計政策的變更(續)

(1) 會計政策變更(續)

(b) 變更對當年財務報表的影響(續)

- 本年會計政策變更對2017年度合併利潤表及利潤表各項目的影響分析如下：

	採用變更後會計政策增加／(減少)	
	當期淨損益金額	
	本集團	本公司
財務收益	8,602,400.00	8,602,400.00
資產處置損失	(276,141.49)	(78,378.75)
其他收益	10,786,929.40	2,056,398.74
營業外收入	(19,687,703.19)	(10,658,798.74)
營業外支出	574,515.28	78,378.75
利潤總額	—	—

該項會計政策變更對於利潤總額、淨利潤、其他綜合收益、綜合收益總額、歸屬於母公司股東的綜合收益均沒有影響。

- 本年會計政策變更對2017年12月31日合併資產負債表及資產負債表各項目沒有影響。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、稅項

1、主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	按稅法規定計算的銷售貨物和應稅勞務收入為基礎計算銷項稅額，在扣除當期允許抵扣的進項稅額後，差額部分為應交增值稅	17%/13%/11%
營業稅	2016年5月1日前，按應稅營業收入計徵。根據財政部和國家稅務總局聯合發布的財稅[2016]36號文，自2016年5月1日起全國範圍內全部營業稅納稅人納入營業稅改徵增值稅試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅	5%
城市維護建設稅	按實際繳納的營業稅和增值稅計徵	7%/5%/1%
教育費附加	按實際繳納的營業稅和增值稅計徵	3%/2%
企業所得稅	按應納稅所得額計徵	25%

本公司及各子公司2017年度適用的所得稅稅率為25%。本集團所享受的稅收優惠參見附註四、2。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

四、稅項(續)

2、稅收優惠

(1) 增值稅優惠

- (a) 本年本公司的全資子公司青海聖亞高原牧場有限公司、青海聖源牧場有限公司、臨夏縣瑞園牧場有限公司和蘭州瑞興牧業有限公司從事奶牛養殖相關業務取得的收入，符合《中華人民共和國增值稅暫行條例》第十五條的規定，免徵增值稅。
- (b) 本年本公司的全資子公司榆中瑞豐牧場有限公司、臨夏縣瑞安牧場有限公司、武威瑞達牧場有限公司和寧夏莊園牧場有限公司從事飼草料銷售業務取得的收入，符合《中華人民共和國增值稅暫行條例》第十五條的規定，免徵增值稅。

(2) 所得稅優惠

- (a) 本年本公司從事生產銷售巴氏殺菌乳和滅菌乳的所得符合《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條第一款、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》第八十六條第一款第(七)項，以及《財政部、國家稅務總局關於發布享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)的規定，免徵企業所得稅。
- (b) 本年本公司及其全資子公司青海青海湖乳業有限責任公司符合《財政部、海關總署、國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)第二條的規定，減按15%稅率繳納企業所得稅。
- (c) 本年本公司的全資子公司青海聖亞高原牧場有限公司、青海聖源牧場有限公司、榆中瑞豐牧場有限公司、臨夏縣瑞園牧場有限公司、臨夏縣瑞安牧場有限公司、武威瑞達牧場有限公司、寧夏莊園牧場有限公司、蘭州瑞興牧業有限公司符合《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條第(一)項的規定，免徵企業所得稅。

五、合併財務報表

子公司情況

金額單位：人民幣萬元

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	主要業務	截至2017年 12月31日 實際出資額	持股比例 (%)	表決權比例 (%)	是否合併報表	少數股東權益 金額	少數股東權益 中用於沖減少 數股東損益的 金額
青海青海湖乳業有限公司 任公司(「青海湖乳 業」)	全資子公司	青海省西寧市高新 技術開發區東新路 16號	乳製品加工	3,000.00	乳製品生產和銷售	3,000.00	100	100	是	不適用	不適用
青海聖源牧場有限公司 (「青海聖源」)	全資子公司	青海省西寧市湟源 縣大華鎮池漢村	奶牛養殖	3,000.00	奶牛養殖相關業務	3,000.00	100	100	是	不適用	不適用
青海聖亞高原牧場有限 公司(「青海聖亞」)	全資子公司	青海省西寧市湟中 縣田家寨新村	奶牛養殖	3,000.00	奶牛養殖相關業務	3,000.00	100	100	是	不適用	不適用
榆中瑞豐牧場有限公司 (「榆中瑞豐」)	全資子公司	甘肅省蘭州市榆中 縣三角城鄉雙店子 村	奶牛養殖	2,000.00	奶牛養殖相關業務	2,000.00	100	100	是	不適用	不適用
臨夏縣瑞圖牧場有限公 司(「臨夏瑞圖」)	全資子公司	甘肅省臨夏縣北原 鄉朱潘村	奶牛養殖	3,000.00	奶牛養殖相關業務	3,000.00	100	100	是	不適用	不適用

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

五、合併財務報表(續) 子公司情況(續)

金額單位：人民幣萬元

子公司名稱	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	主要業務	截至2017年 12月31日 實際出資額	持股比例 (%)	表決權比例 (%)	是否合併報表	少數股東權益	少數股東權益 中用於沖減少 數股東損益的 金額
臨夏縣瑞安牧場有限公司 (臨夏瑞安)	全資子公司	甘肅省臨夏縣安家 坡鄉史農村	奶牛養殖	2,000.00	奶牛養殖相關業務	2,000.00	100	100	是	不適用	不適用
武威瑞達牧場有限公司 (武威瑞達)	全資子公司	甘肅省武威市涼州 區和平鎮中莊村	奶牛養殖	2,000.00	奶牛養殖相關業務	2,000.00	100	100	是	不適用	不適用
寧夏莊園牧場有限公司 (寧夏莊園)	全資子公司	寧夏回族自治區吳 忠利通區金銀灘鎮 奶牛核心園區	奶牛養殖	2,000.00	奶牛養殖相關業務	2,000.00	100	100	是	不適用	不適用
蘭州瑞興牧業有限公司 (蘭州瑞興)	全資子公司	甘肅省蘭州市永登 縣樹屏產業園區劉 家灣村	奶牛養殖	1,000.00	奶牛養殖相關業務	1,000.00	100	100	是	不適用	不適用

本公司報告期內合併財務報表合併範圍未發生變化。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋

1、貨幣資金

項目	2017年	2016年
庫存現金	11,463.37	43,464.76
銀行存款	736,884,618.39	273,308,553.07
其他貨幣資金	10,746,290.99	4,000,000.00
合計	747,642,372.75	277,352,017.83
其中：存放在境外的款項總額	9,995,244.85	16,059,165.53

其他貨幣資金為保證金，其使用受到限制。

年末所有權受到限制的貨幣資金情況如下：

項目	2017年	2016年
銀行承兌匯票保證金	10,746,290.99	4,000,000.00
合計	10,746,290.99	4,000,000.00

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

2、應收賬款

(1) 應收賬款按客戶類別分析如下：

客戶類別	2017年	2016年
應收關聯公司	650,000.00	—
應收非關聯公司	23,850,770.26	14,149,573.56
小計	24,500,770.26	14,149,573.56
減：壞賬準備	(97,704.41)	(113,391.08)
合計	24,403,065.85	14,036,182.48

(2) 應收賬款按賬齡分析如下：

賬齡	2017年	2016年
1年以內(含1年)	24,327,754.92	13,986,050.75
1年至2年(含2年)	173,015.34	71,861.61
2年至3年(含3年)	—	30,982.74
3年以上	—	60,678.46
小計	24,500,770.26	14,149,573.56
減：壞賬準備	(97,704.41)	(113,391.08)
合計	24,403,065.85	14,036,182.48

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(3) 應收賬款分類披露

類別	註	2017年				2016年				賬面價值
		賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	比例(%)	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	比例(%)	
單項金額重大並單獨計提了壞賬準備的應收賬款	(a)	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
按信用風險特徵組合計提壞賬準備的應收賬款*										
關聯方組合		650,000.00	3%	-	0%	650,000.00	-	0%	-	0%
賬齡組合	(b)	23,850,770.26	97%	(97,704.41)	0.4%	23,753,065.85	14,149,573.56	100%	(113,391.08)	1%
組合小計		24,500,770.26	100%	(97,704.41)	0.4%	24,403,065.85	14,149,573.56	100%	(113,391.08)	1%
單項金額不重大但單獨計提了壞賬準備的應收賬款		-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
合計		24,500,770.26	100%	(97,704.41)	0.4%	24,403,065.85	14,149,573.56	100%	(113,391.08)	1%

註*：此類包括單獨測試未發生減值的應收賬款。

(a) 年末不存在單項金額重大並單獨計提了壞賬準備的應收賬款。

(b) 組合中，年末按賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款：

賬齡	賬面餘額	壞賬準備	計提比例
1年以內			
其中：6個月以內	22,415,728.05	-	0%
7至12個月	1,262,026.87	(63,101.34)	5%
1年以內小計	23,677,754.92	(63,101.34)	0.3%
1至2年	173,015.34	(34,603.07)	20%
合計	23,850,770.26	(97,704.41)	0.4%

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

2、應收賬款(續)

(4) 本年計提、收回或轉回的壞賬準備情況：

	註	2017年	2016年
年初餘額		113,391.08	667,730.72
本年計提		80,452.10	170,667.66
本年收回或轉回	(a)	(96,138.77)	(317,697.83)
本年核銷	(b)	-	(407,309.47)
年末餘額		97,704.41	113,391.08

(a) 本年不存在已全額計提或計提較大比例壞賬準備的應收賬款發生金額重要的收回或轉回的情況。

(b) 本年無單項金額重大的應收賬款核銷。

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

	與本集團關係	金額	賬齡	佔應收賬款 年末餘額合計 數的比例(%)
客戶1	第三方	2,459,185.78	1年以內	10%
客戶2	第三方	2,227,859.38	1年以內	9%
客戶3	第三方	964,493.56	1年以內	4%
客戶4	第三方	891,061.80	1年以內	4%
客戶5	第三方	733,675.98	1年以內	3%
合計		7,276,276.50		30%

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

3、預付款項

(1) 預付款項分類列示如下：

項目	2017年	2016年
購買生產乳製品的原材料預付款	4,612,040.82	6,296,334.32
預付維修耗材款	753,901.69	90,643.77
其他	765,907.51	2,251,107.55
合計	6,131,850.02	8,638,085.64

(2) 預付款項按賬齡列示如下：

賬齡	2017年		2016年	
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)
1年以內(含1年)	5,689,626.38	93%	7,139,243.31	83%
1至2年(含2年)	442,223.64	7%	1,197,630.80	14%
2至3年(含3年)	-	0%	32,159.16	0%
3年以上	-	0%	269,052.37	3%
合計	6,131,850.02	100%	8,638,085.64	100%

賬齡自預付款項確認日起開始計算。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

3、預付款項(續)

(3) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

	與本集團關係	金額	賬齡	佔預付賬款 年末餘額合計 數的比例(%)
供應商1	第三方	3,152,507.26	1年以內	51%
供應商2	第三方	753,901.69	1年以內	12%
供應商3	第三方	239,048.00	1年以內	4%
供應商4	第三方	215,617.75	1年以內	4%
供應商5	第三方	209,310.01	1年以內	3%
合計		4,570,384.71		74%

4、其他應收款

(1) 其他應收款按客戶類別分析如下：

客戶類別	2017年	2016年
應收非關聯公司	14,112,840.96	10,065,547.24
小計	14,112,840.96	10,065,547.24
減：壞賬準備	(822,542.94)	(1,606,413.48)
合計	13,290,298.02	8,459,133.76

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

4、其他應收款(續)

(2) 其他應收款按賬齡分析如下：

賬齡	2017年	2016年
1年以內(含1年)	13,170,036.67	6,932,314.28
1年至2年(含2年)	137,971.20	1,816,598.85
2年至3年(含3年)	57,900.00	195,597.28
3年以上	746,933.09	1,121,036.83
小計	14,112,840.96	10,065,547.24
減：壞賬準備	(822,542.94)	(1,606,413.48)
合計	13,290,298.02	8,459,133.76

賬齡自其他收賬款確認日起開始計算。

(3) 其他應收款分類披露

類別	註	2017年				2016年					
		賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	賬面價值 比例(%)	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	賬面價值 比例(%)		
單項金額重大並單獨計提了壞賬準備的其他應收款	(a)	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	
按信用風險特徵組合計提壞賬準備的其他應收款*	(b)										
賬齡組合		13,123,019.51	93%	(184,873.29)	1%	12,938,146.22	8,956,211.74	89%	(578,791.99)	6%	8,377,419.75
組合小計		13,123,019.51	93%	(184,873.29)	1%	12,938,146.22	8,956,211.74	89%	(578,791.99)	6%	8,377,419.75
單項金額不重大但單獨計提了壞賬準備的其他應收款		989,821.45	7%	(637,669.65)	64%	352,151.80	1,109,335.50	11%	(1,027,621.49)	93%	81,714.01
合計		14,112,840.96	100%	(822,542.94)	6%	13,290,298.02	10,065,547.24	100%	(1,606,413.48)	16%	8,459,133.76

註*：此類包括單獨測試未發生減值的其他應收款。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

4、其他應收款(續)

(3) 其他應收款分類披露(續)

(a) 年末不存在單項金額重大並單獨計提了壞賬準備的其他應收款。

(b) 組合中，年末按賬齡分析法計提壞賬準備的其他應收款：

賬齡	賬面餘額	壞賬準備	計提比例
1年以內			
其中：6個月以內	12,551,137.53	-	0%
7至12個月	282,812.34	(14,140.61)	5%
1年以內小計	12,833,949.87	(14,140.61)	0%
1至2年	111,733.70	(22,346.74)	20%
2至3年	57,900.00	(28,950.00)	50%
3年以上	119,435.94	(119,435.94)	100%
合計	13,123,019.51	(184,873.29)	1%

(4) 本年計提、收回或轉回的壞賬準備情況：

	註	2017年	2016年
年初餘額		1,606,413.48	1,865,611.46
本年計提		128,592.20	979,075.54
本年收回或轉回	(a)	(912,462.74)	(1,102,753.32)
本年核銷	(b)	-	(135,520.20)
年末餘額		822,542.94	1,606,413.48

(a) 本年不存在已全額計提或計提較大比例壞賬準備的其他應收款發生金額重要的收回或轉回的情況。

(b) 本年無單項金額重大的其他應收款核銷。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

4、其他應收款(續)

(5) 其他應收款按款項性質分類情況

款項性質	2017年	2016年
應收奶牛出售款項	7,264,704.95	4,307,834.83
押金及保證金	2,827,920.24	2,056,049.90
員工借款	2,478,654.02	1,845,181.94
其他	1,541,561.75	1,856,480.57
小計	14,112,840.96	10,065,547.24
減：壞賬準備	(822,542.94)	(1,606,413.48)
合計	13,290,298.02	8,459,133.76

(6) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

單位名稱	款項的性質	年末餘額	賬齡	佔其他應收款年末餘額合計數的比例(%)	壞賬準備年末餘額
單位1	奶牛出售款項	1,714,482.62	1年以內	12%	—
單位2	保證金	1,440,913.00	1年以內	10%	—
單位3	奶牛出售款項	1,176,908.62	1年以內	8%	—
單位4	奶牛出售款項	1,154,702.79	1年以內	8%	—
單位5	奶牛出售款項	710,200.15	1年以內	5%	—
合計		6,197,207.18		44%	—

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

5、存貨

存貨本年變動情況分析如下：

存貨種類	年初餘額	本年增加額	本年減少額	年末餘額
原材料	58,382,651.28	536,158,750.84	(535,439,770.70)	59,101,631.42
庫存商品	16,648,823.56	459,998,604.25	(464,672,561.42)	11,974,866.39
消耗性生物資產	24,676.06	172,206.75	(195,300.71)	1,582.10
小計	75,056,150.90	996,329,561.84	(1,000,307,632.83)	71,078,079.91
減：存貨跌價準備	-	-	-	-
合計	75,056,150.90	996,329,561.84	(1,000,307,632.83)	71,078,079.91

6、持有待售資產

2017年

	賬面價值
固定資產	2,152,380.47
無形資產	4,306,121.25
持有待售資產合計	6,458,501.72

2017年12月，本公司與第三方簽署協議，擬將本公司的一處土地使用權及地上附著物整體對外出售，協議價格為人民幣10,300,000.00元，預計將於12個月內完成資產交接手續。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

7、可供出售金融資產

(1) 可供出售金融資產情況

項目	2017年			2016年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
可供出售權益工具						
—按成本計量的	33,720,671.00	-	33,720,671.00	33,720,671.00	-	33,720,671.00
合計	33,720,671.00	-	33,720,671.00	33,720,671.00	-	33,720,671.00

可供出售金融資產包括本公司對西安東方乳業有限公司的股權投資成本人民幣33,676,200.00元和對甘肅榆中農村合作銀行的股權投資成本人民幣44,471.00元。

因本公司對上述投資並未達到重大影響以上程度，本公司將該類投資在可供出售金融資產核算。本公司目前並無計劃在近期內處置此類投資。

(2) 年末按成本計量的可供出售金融資產：

被投資單位	賬面餘額				減值準備			在被投資單位	
	年初	本年增加	本年減少	年末	年初	本年增加	本年減少	年末 持股比例(%)	本年現金紅利
西安東方乳業有限公司	33,676,200.00	-	-	33,676,200.00	-	-	-	18%	-
甘肅榆中農村合作銀行	44,471.00	-	-	44,471.00	-	-	-	0.11%	-
合計	33,720,671.00	-	-	33,720,671.00	-	-	-	-	-

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

8、固定資產

(1) 固定資產情況

項目	房屋及建築物	機器設備	交通、運輸設備	其他設備	合計
原值					
2017年年初餘額	538,053,941.94	312,977,043.91	7,010,609.82	12,764,815.99	870,806,411.66
本年增加	2,436,145.54	23,521,097.37	1,385,964.39	276,874.69	27,620,081.99
—購置	2,436,145.54	22,648,468.40	1,385,964.39	276,874.69	26,747,453.02
—在建工程轉入	—	872,628.97	—	—	872,628.97
本年處置或報廢	(16,005.34)	(1,693,772.55)	(40,800.00)	(257,756.84)	(2,008,334.73)
劃分為持有待售資產	(2,708,051.14)	—	—	—	(2,708,051.14)
2017年年末餘額	537,766,031.00	334,804,368.73	8,355,774.21	12,783,933.84	893,710,107.78
累計折舊					
2017年年初餘額	82,761,087.40	124,516,229.54	5,634,288.13	8,008,159.37	220,919,764.44
本年計提	16,646,878.87	30,075,337.08	501,581.94	1,659,250.05	48,883,047.94
本年處置或報廢	(5,789.79)	(1,035,112.49)	(40,779.60)	(254,496.75)	(1,336,178.63)
劃分為持有待售資產	(555,670.67)	—	—	—	(555,670.67)
2017年年末餘額	98,846,505.81	153,556,454.13	6,095,090.47	9,412,912.67	267,910,963.08
賬面價值					
2017年年末賬面價值	438,919,525.19	181,247,914.60	2,260,683.74	3,371,021.17	625,799,144.70
2017年年初賬面價值	455,292,854.54	188,460,814.37	1,376,321.69	4,756,656.62	649,886,647.22

本集團管理層認為本集團固定資產不存在減值迹象，因此未計提固定資產減值準備。

截至2017年12月31日，本集團以賬面價值約人民幣344,590,648.30元的固定資產(房屋及建築物以及機器設備)作為銀行借款的抵押。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

8、固定資產(續)

(2) 通過融資租賃租入的固定資產情況

項目	2017年				2016年			
	賬面原值	累計折舊	減值準備	賬面價值	賬面原值	累計折舊	減值準備	賬面價值
無菌灌裝機	26,752,758.10	(14,588,105.90)	-	12,164,652.20	26,752,758.10	(11,998,560.62)	-	14,754,197.48
自動售貨機	6,982,424.62	(718,638.05)	-	6,263,786.57	6,982,424.62	(55,279.85)	-	6,927,144.77
合計	33,735,182.72	(15,306,743.95)	-	18,428,438.77	33,735,182.72	(12,053,840.47)	-	21,681,342.25

9、在建工程

(1) 在建工程情況

	2017年	2016年
年初餘額	32,991,482.70	34,643,616.19
本年增加	8,356,503.34	15,956,290.56
本年轉入固定資產	(872,628.97)	(17,608,424.05)
年末餘額	40,475,357.07	32,991,482.70

(2) 在建工程項目本年變動情況

項目	年初餘額	本年增加	本年轉入 固定資產	年末餘額	利息資本化 累計金額	其中：本年利息 資本化金額	本年利息 資本化率(%)	資金來源
辦公樓	25,790,724.95	3,791,246.54	-	29,581,971.49	1,039,200.10	1,039,200.10	5.488%	自有資金及 專門借款
牧場建設及其他	7,200,757.75	4,565,256.80	(872,628.97)	10,893,385.58	-	-	不適用	自有資金
合計	32,991,482.70	8,356,503.34	(872,628.97)	40,475,357.07	1,039,200.10	1,039,200.10		

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

10、生產性生物資產

(1) 本集團農業活動的屬性

本集團的生產性生物資產為用於生產生鮮乳的奶牛。本集團的奶牛包括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。

本集團於2017年12月31日擁有的奶牛數量如下：

	2017年 頭	2016年 頭
犏牛	723	1,008
育成牛	3,446	1,534
成母牛	2,803	2,560
合計	6,972	5,102

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。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在喂養6個月後轉入育成牛群，以備受精。

本集團面對有關生產性生物資產的多種風險。除附註七披露的財務風險外，本集團面對以下經營風險：

(i) 監管及環境風險

本集團需遵守進行養殖所在地點的法律及法規。本集團已制定旨在遵守當地環境及其他法律的環境政策及程序。管理層進行定期審查以識別環境風險，並確保所制定的制度足以管理該等風險。

(ii) 氣候、疾病及其他自然風險

本集團的生物資產面對來自氣候變化、疾病及其他自然力量的破壞的風險。本集團已制定大量措施監控並減輕該等風險，包括定期檢查、疾病控制、調查以及保險。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

10、生產性生物資產(續)

(2) 本集團生產性生物資產的價值

	註	犏牛	育成牛	成母牛	合計
2017年年初餘額		12,506,095.95	32,913,970.57	80,869,000.03	126,289,066.55
加：購牛成本		-	42,000,000.00	-	42,000,000.00
飼養成本	(a)	9,169,133.08	20,909,514.01	88,495,458.74	118,574,105.83
牛群之間的轉移：					
- 轉入		-	15,288,058.65	23,551,702.82	38,839,761.47
- 轉出		(15,288,058.65)	(23,551,702.82)	-	(38,839,761.47)
於擠奶時轉入存貨		-	-	(97,353,829.11)	(97,353,829.11)
因淘汰及出售而減少		(95,050.00)	(14,602,600.00)	(6,997,764.44)	(21,695,414.44)
公允價值變動收益	(b)	897,479.62	5,946,459.59	1,157,936.67	8,001,875.88
2017年年末餘額		7,189,600.00	78,903,700.00	89,722,504.71	175,815,804.71

(a) 奶牛的飼養成本主要包括飼料成本、人工成本、折舊及攤銷費用以及公共費用的分攤等。

(b) 公允價值變動損益包括兩部分：於收穫時按公允價值減出售費用初始確認農產品產生的收益及生產性生物資產公允價值減出售費用的變動產生的虧損。

本集團已經聘請獨立專業評估師對生物資產於2017年12月31日的公允價值進行了評估。確定公允價值時所採用的估值方法及有關估值模型的主要參數披露於附註八。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

11、無形資產

(1) 無形資產情況

項目	土地使用權	計算機軟件	合計
賬面原值			
2017年年初餘額	19,198,933.03	1,986,585.65	21,185,518.68
本年增加	5,837,102.00	1,087,379.10	6,924,481.10
劃分為持有待售資產	(4,975,934.87)	-	(4,975,934.87)
2017年年末餘額	20,060,100.16	3,073,964.75	23,134,064.91
累計攤銷			
2017年年初餘額	1,691,514.38	510,737.47	2,202,251.85
本年計提	787,702.46	242,376.00	1,030,078.46
劃分為持有待售資產	(669,813.62)	-	(669,813.62)
2017年年末餘額	1,809,403.22	753,113.47	2,562,516.69
賬面價值			
2017年年末賬面價值	18,250,696.94	2,320,851.28	20,571,548.22
2017年年初賬面價值	17,507,418.65	1,475,848.18	18,983,266.83

本集團管理層認為於2017年12月31日本集團無形資產不存在減值迹象，因此未計提無形資產減值準備。

截至2017年12月31日，本集團以賬面價值人民幣4,947,042.08元的無形資產(土地使用權)作為銀行借款的抵押。

(2) 未辦妥產權證書的土地使用權情況

截至2017年12月31日，本集團正在為賬面原值人民幣9,032,299.00元的位於甘肅省永登縣的某土地申請產權證明及登記過戶至本集團名下。本公司董事認為本集團有權合法使用上述土地，並且本公司管理層認為上述事項不會對本集團於2017年12月31日的整體財務狀況構成任何重大不利影響。2018年3月本集團已為上述土地使用權辦妥產權證書。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

12、長期待攤費用

項目	年初餘額	本年增加額	本年減少額	年末餘額
土地租賃費	1,324,132.67	658,152.00	(1,002,506.21)	979,778.46
其他	319,622.64	620,528.30	(290,339.62)	649,811.32
合計	1,643,755.31	1,278,680.30	(1,292,845.83)	1,629,589.78

土地租賃費為本集團從事奶牛養殖的子公司的牧場土地租賃費用。

13、遞延所得稅資產

項目	2017年		2016年	
	可抵扣 暫時性差異	遞延 所得稅資產	可抵扣 暫時性差異	遞延 所得稅資產
遞延所得稅資產：				
資產減值準備	722,672.50	108,400.88	1,099,736.99	164,960.55
固定資產折舊	3,857,213.56	578,582.03	3,741,865.05	561,279.76
已計提未支付的費用	—	—	224,693.33	33,704.00
可抵扣虧損	6,863,465.91	1,029,519.89	—	—
政府補助	21,075,000.00	3,161,250.00	22,322,750.01	3,348,412.50
合計	32,518,351.97	4,877,752.80	27,389,045.38	4,108,356.81

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

14、其他非流動資產

項目	註	2017年	2016年
對農戶的墊款	(a)	8,066,250.06	21,432,600.00
預付購牛款	(b)	20,670,000.00	62,670,000.00
應收奶牛出售款項	(c)	—	6,320,475.90
合計		28,736,250.06	90,423,075.90

(a) 對農戶的墊款主要是對為本集團供應生鮮乳的第三方農戶提供的購牛借款。

(b) 該等預付款項為本集團向第三方供應商預付的進口奶牛款項。

(c) 2016年度，本公司的子公司榆中瑞豐轉變經營模式，將所有奶牛出售給第三方農戶並由其在榆中瑞豐牧場內飼養。按照合同約定，相關奶牛出售價款將由農戶在3年內分期償還。

15、短期借款

	2017年	2016年
抵押借款	310,000,000.00	230,000,000.00
保證借款	56,000,000.00	60,000,000.00
信用借款	40,000,000.00	10,000,000.00
合計	406,000,000.00	300,000,000.00

於2017年度，本集團短期借款利率均為4.35% ~ 8.00%(2016年度：4.35% ~ 8.00%)，並無任何未按期償還的短期借款。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

16、應付票據

項目	2017年	2016年
銀行承兌匯票	19,492,581.98	4,000,000.00
合計	19,492,581.98	4,000,000.00

17、應付賬款

(1) 應付賬款情況如下：

項目	2017年	2016年
應付原材料款項	86,050,523.35	79,985,686.00
應付設備款	15,243,549.36	25,188,241.00
其他	91,052.28	181,851.61
合計	101,385,124.99	105,355,778.61

(2) 賬齡分析

賬齡	2017年	2016年
6個月以內(含6個月)	81,304,051.76	89,810,991.34
6個月至12個月(含12個月)	10,737,565.43	10,916,403.14
1年至2年(含2年)	5,195,443.88	2,019,406.53
2年以上	4,148,063.92	2,608,977.60
合計	101,385,124.99	105,355,778.61

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

18、預收款項

預收款項情況如下：

項目	2017年	2016年
銷售商品	24,062,136.66	20,289,629.93
合計	24,062,136.66	20,289,629.93

19、應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示：

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
短期薪酬	6,386,365.75	47,618,674.99	(48,150,571.24)	5,854,469.50
離職後福利—設定提存計劃	189,069.84	3,707,500.11	(3,564,976.51)	331,593.44
合計	6,575,435.59	51,326,175.10	(51,715,547.75)	6,186,062.94

(2) 短期薪酬

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
工資、獎金、津貼和補貼	6,229,452.73	43,607,490.69	(44,317,775.96)	5,519,167.46
職工福利費	—	1,284,025.29	(1,229,025.29)	55,000.00
社會保險費	50,378.02	1,543,068.51	(1,502,156.49)	91,290.04
醫療保險費	50,165.43	1,317,412.26	(1,276,500.24)	91,077.45
工傷保險費	124.18	154,608.44	(154,574.78)	157.84
生育保險費	88.41	71,047.81	(71,081.47)	54.75
住房公積金	106,535.00	1,184,090.50	(1,101,613.50)	189,012.00
合計	6,386,365.75	47,618,674.99	(48,150,571.24)	5,854,469.50

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

19、應付職工薪酬(續)

(3) 離職後福利—設定提存計劃

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
基本養老保險	181,954.35	3,523,668.11	(3,386,269.57)	319,352.89
失業保險費	7,115.49	183,832.00	(178,706.94)	12,240.55
合計	189,069.84	3,707,500.11	(3,564,976.51)	331,593.44

20、應交稅費

項目	2017年	2016年
企業所得稅	6,922,182.62	15,132,686.25
增值稅	1,479,858.94	3,395,864.00
其他	272,712.50	360,044.15
合計	8,674,754.06	18,888,594.40

21、其他應付款

按款項性質列示：

	2017年	2016年
已收取但尚未滿足附帶條件的政府補助	3,981,720.00	4,331,720.00
應付第三方押金	7,958,721.42	4,835,288.85
應付廣告宣傳費	1,006,807.22	1,431,352.91
應付專業服務費	2,200,000.00	1,502,634.27
其他	5,700,798.96	6,500,050.57
合計	20,848,047.60	18,601,046.60

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

21、其他應付款(續)

於2017年12月31日，本集團賬齡超過一年的其他應付款主要是已收取但尚未滿足附帶條件的政府補助。根據政府補助的相關條例，該等政府補助僅在本集團的牧場及生產設施的基礎設施投資達到一定規模且完工時才歸屬本集團。

22、一年內到期的長期借款

項目	2017年	2016年
抵押借款	9,000,000.00	—
保證借款	6,120,372.33	7,000,000.00
合計	15,120,372.33	7,000,000.00

本年末無已逾期未償還的長期借款。

23、一年內到期的非流動負債

一年內到期的非流動負債分項目情況如下：

項目	2017年	2016年
一年內到期的長期應付款(附註六、25)	1,908,641.54	2,566,343.53
一年內攤銷的遞延收益(附註六、26)	3,025,470.00	3,230,236.67
一年內到期的其他長期應付款項	—	354,750.00
合計	4,934,111.54	6,151,330.20

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

24、長期借款

長期借款分類

項目	2017年	2016年
抵押借款	9,000,000.00	18,000,000.00
保證借款	32,680,043.93	33,500,000.00
減：一年內到期的長期借款	(15,120,372.33)	(7,000,000.00)
合計	26,559,671.60	44,500,000.00

上述借款均為浮動利率借款，本年利率區間為4.90% ~ 5.488%(2016年度：4.90% ~ 5.39%)。

25、長期應付款

項目	註	2017年	2016年
應付融資租賃款	(1)	3,303,197.33	5,869,539.58
減：一年內到期的應付融資租賃款(附註六、23)		(1,908,641.54)	(2,566,343.53)
合計		1,394,555.79	3,303,196.05

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

25、長期應付款(續)

(1) 長期應付款中的應付融資租賃款明細

本集團於12月31日以後需支付的最低融資租賃付款額如下：

最低租賃付款額	2017年	2016年
1年以內(含1年)	2,179,698.69	3,056,854.69
1年以上2年以內(含2年)	1,453,133.88	2,179,698.69
2年以上3年以內(含3年)	—	1,453,132.61
小計	3,632,832.57	6,689,685.99
減：未確認融資費用	(329,635.24)	(820,146.41)
合計	3,303,197.33	5,869,539.58

上述一年內到期的應付融資租賃款扣減未確認融資費用後的淨額已在附註六、23中披露。

26、遞延收益

	2017年	2016年
年初餘額	49,486,515.00	50,171,749.99
本年增加	2,054,000.00	7,825,000.00
本年減少	(7,523,653.33)	(8,510,234.99)
年末餘額(註)	44,016,861.67	49,486,515.00
減：一年內攤銷的遞延收益(附註六、23)	(3,025,470.00)	(3,230,236.67)
合計	40,991,391.67	46,256,278.33

註：於2017年12月31日，本集團的遞延收益均為與資產相關的政府補助。本集團確認為遞延收益的政府補助項目，參見附註六、39(1)。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

27、股本

項目	年初餘額	發行新股	年末餘額
人民幣普通股	105,370,000	-	105,370,000
人民幣社會公眾股(註)	-	46,840,000	46,840,000
H股	35,130,000	-	35,130,000
股份總數	140,500,000	46,840,000	187,340,000

註：2017年10月，本公司在深圳證券交易所中小板公開發行每股面值為人民幣1元的普通股46,840,000股，認購價為每股人民幣7.46元，募集資金總額人民幣349,426,400.00元，扣除承銷保薦人的發行相關費用及稅費28,500,000.00元，實際收到募集資金人民幣320,926,400.00元。

上述募集資金總額人民幣349,426,400.00元，扣除與募集資金相關的發行費用總計人民幣39,922,700.00元(不含增值稅)，募集資金淨額為人民幣309,503,700.00元，其中計入實收資本(股本)金額為人民幣46,840,000.00元，計入資本公積金額為人民幣262,663,700.00元。

28、資本公積

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
股本溢價	246,127,082.09	262,663,700.00	-	508,790,782.09
合計	246,127,082.09	262,663,700.00	-	508,790,782.09

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

29、盈餘公積

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
法定盈餘公積	28,203,412.51	3,847,678.11	-	32,051,090.62
合計	28,203,412.51	3,847,678.11	-	32,051,090.62

本公司按照淨利潤的10%提取法定盈餘公積。

30、未分配利潤

項目	2017年	2016年
年初未分配利潤	345,404,214.95	285,980,166.12
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	68,351,885.17	75,910,579.42
減：提取法定盈餘公積	(3,847,678.11)	(6,482,930.59)
應付普通股股利	(10,425,100.00)	(10,003,600.00)
年末未分配利潤	399,483,322.01	345,404,214.95

(1) 年末應付本公司權益股東股息

項目	2017年	2016年
期末建議派發的末期股息每10股普通股人民幣0.730元(2016年：每10股普通股人民幣0.742元)	13,675,820.00	10,425,100.00

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

30、未分配利潤(續)

(2) 支付以前年度以及批准和支付本年本公司權益股東股息

項目	2017年	2016年
支付以前年度股息以及批准和支付本年末期股息每10股普通股 人民幣0.742元(2016年：每10股普通股人民幣0.712元)	11,131,030.20	9,297,669.80

本集團於2017年6月16日舉行的年度股東大會批准了本集團宣告發放的2016年每10股人民幣0.742元(含稅)，總額為人民幣10,425,100.00元的末期股息，該股息已於2017年發放完畢。

根據本集團董事會於2018年3月28日通過的書面決議，建議派發2017年末期股息人民幣13,675,820.00元(約每10股人民幣0.730元(含稅))，計算基礎為截至董事會會議日上市流通的股數，並提交年度股東大會批准。該末期股息在資產負債表日後建議派發，因此並未確認為報告期末的一項負債。

31、營業收入、營業成本

項目	2017年		2016年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	592,163,054.22	409,551,575.47	625,232,041.76	412,728,601.66
其他業務	36,210,982.99	25,856,788.54	40,591,122.46	27,968,972.84
合計	628,374,037.21	435,408,364.01	665,823,164.22	440,697,574.50

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

31、營業收入、營業成本(續)

營業收入明細：

項目	2017年	2016年
主營業務收入		
—銷售商品	592,163,054.22	625,232,041.76
小計	592,163,054.22	625,232,041.76
其他業務收入		
—飼草料銷售收入	31,023,334.88	34,632,929.76
—其他	5,187,648.11	5,958,192.70
合計	628,374,037.21	665,823,164.22

32、税金及附加

項目	2017年	2016年
城市維護建設稅	1,258,599.67	885,604.87
教育費附加	1,293,624.80	1,913,187.20
其他	1,026,276.98	894,908.42
合計	3,578,501.45	3,693,700.49

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

33、銷售費用

項目	2017年	2016年
人工成本	17,233,088.22	15,995,834.94
運雜費	15,461,305.53	10,937,863.85
低值易耗品	12,321,905.66	8,400,516.37
差旅費	7,142,875.31	4,108,811.70
宣傳促銷費	6,598,305.81	7,926,635.15
租賃及物業費	2,799,434.75	2,258,879.83
折舊及攤銷費用	2,477,951.37	1,815,332.76
其他	7,521,306.87	1,655,101.90
合計	71,556,173.52	53,098,976.50

34、管理費用

項目	2017年	2016年
人工成本	15,834,732.01	21,161,016.23
修理費	12,547,568.05	15,655,186.73
專業服務費	8,975,821.55	5,153,828.56
差旅費	3,248,425.91	3,060,091.16
折舊及攤銷費用	3,245,164.65	4,168,597.85
辦公費	4,507,243.67	3,786,250.27
審計師費用—審計服務	2,200,000.00	2,523,000.00
業務招待費	1,307,127.83	1,135,907.65
其他	3,342,726.11	6,273,930.25
合計	55,208,809.78	62,917,808.70

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

35、財務費用

項目	2017年	2016年
貸款及應付款項的利息支出	12,183,844.03	20,033,425.20
其中：利息支出	20,786,244.03	20,033,425.20
政策性優惠貸款貼息(附註六、39)	(8,602,400.00)	-
減：資本化的利息支出	(1,039,200.10)	-
存款的利息收入	(2,263,128.18)	(2,325,042.91)
淨匯兌虧損／(收益)	851,924.51	(1,043,403.01)
其他	1,406,622.62	1,144,541.40
合計	11,140,062.88	17,809,520.68

註：如附註三、31所述，本集團取得的政策性優惠貸款貼息，在2016年度計入營業外收入；由於執行準則16號(2017)，在2017年度改為沖減相關借款費用。

36、資產減值轉回

項目	2017年	2016年
應收賬款	(15,686.67)	(147,030.17)
其他應收款	(783,870.54)	(123,677.78)
合計	(799,557.21)	(270,707.95)

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

37、公允價值變動收益/(損失)

項目	註	2017年	2016年
生產性生物資產公允價值減出售費用的變動			
產生的損失	(1)	(856,494.49)	(23,692,643.02)
於收穫時按公允價值減出售費用初始確認農產品			
產生的收益	(2)	8,858,370.37	8,648,856.57
合計		8,001,875.88	(15,043,786.45)

- (1) 本集團的生產性生物資產為奶牛。於年末，本集團聘請具有資質的專業資產評估師評估確定奶牛的公允價值，變動計入當期損益。
- (2) 本集團自生產性生物資產收穫的農產品為生鮮乳。收穫時，農產品按公允價值減出售費用(按照當地的市場報價確定)確認為存貨的初始成本。任何於收穫日按該公允價值進行確認而產生的收益或虧損(即農產品於收穫時的公允價值減出售費用以及飼養成本的差額)於損益表內確認。其後出售時，該按公允價值初始確認的存貨金額轉入銷售成本。

38、資產處置損失

項目	2017年	2016年	2017年 計入非經常性 損益的金額
固定資產處置損失	(276,141.49)	(158,616.54)	(276,141.49)
合計	(276,141.49)	(158,616.54)	(276,141.49)

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

39、政府補助

(1) 與資產相關的政府補助

項目	2017年	本年新增金額	本年計入	2017年
	年初餘額		其他收益金額	年末餘額
		附註六、26	附註六、26	
奶牛養殖項目	27,594,263.34	900,000.00	(5,488,903.32)	23,005,360.02
奶產品生產項目	9,875,666.65	-	(1,038,166.67)	8,837,499.98
沼氣工程項目	5,313,667.01	520,000.00	(386,666.67)	5,447,000.34
其他	6,702,918.00	634,000.00	(609,916.67)	6,727,001.33
合計	49,486,515.00	2,054,000.00	(7,523,653.33)	44,016,861.67

(2) 與收益相關的政府補助

補助項目	註	2017年度		2016年度
		沖減 借款費用	計入 其他收益	計入 營業外收入
政策性優惠貸款貼息	(i)	8,602,400.00	-	3,409,594.00
財政扶持資金	(ii)	-	3,263,276.07	3,700,906.53
其他		-	-	1,174,733.33
合計		8,602,400.00	3,263,276.07	8,285,233.86

(i) 對於政策性優惠貸款貼息，本集團在2016年度計入營業外收入。該等貸款貼息由當地政府直接補貼給本集團，按照準則16號(2017)的規定，本集團在2017年度，將該等貸款貼息改為沖減相關借款費用。

(ii) 本集團收到的與收益相關的政府補助與本集團的日常活動相關，用於彌補本集團已經發生的相關成本費用，本集團將該等政府補助計入其他收益。本集團將收到的與日常活動相關的、除政策性優惠貸款貼息之外的其他與收益相關的政府補助，在2016年度計入營業外收入，在2017年度，改為計入其他收益。

六、合併財務報表項目註釋(續)

39、政府補助(續)

(3) 本集團於報告期內收到的大額政府補助主要包括：

(a) 政策性優惠貸款貼息

按照財政部、國家民族事務委員會、中國人民銀行關於印發《民族貿易和民族特需商品生產貸款貼息管理暫行辦法》的通知(財金[2012]139號)，符合條件的民族特需商品生產貸款可以享受優惠利率政策。本公司是被財政部、國家民族事務委員會、中國人民銀行「十二五」期間確定的全國少數民族特需商品定點生產企業，報告期內，按照《民族貿易和民族特需商品生產貸款貼息管理暫行辦法》的規定，經本公司註冊地所在的地方民族工作部門蘭州市民族宗教事務委員會審核，本公司符合條件的貸款可以享受優惠利差2.88%的貼息優惠，該等貼息由當地政府直接補貼給本集團。2017年以前，本公司在收到上述政策性優惠貸款貼息時計入營業外收入，自2017年1月1日起，按照準則16號(2017)的規定，本公司在收到上述政策性優惠貸款貼息時直接沖減相關借款費用。該等政府補助與收益相關，列示在附註39(2)的政策性優惠貸款貼息的政府補助項目中。

(b) 購牛款補助

按照青海省農牧廳關於農區奶牛良種引進項目的總體安排，本集團因引進良種奶牛而獲得政府補助。該等與生物資產相關的政府補助，本集團於收到且滿足政府相關條件時計入當期損益。該等政府補助與資產相關，列示在附註39(1)的奶牛養殖項目相關的政府補助中。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

40、營業外收支

(1) 營業外收入分項目情況如下：

項目	2017年	2016年	2017年 計入非經常性 損益的金額
政府補助	-	16,795,468.85	-
出售牛糞收入	377,214.00	201,550.00	377,214.00
其他	170,911.75	263,736.72	170,911.75
合計	548,125.75	17,260,755.57	548,125.75

(2) 營業外支出

項目	2017年	2016年	2017年 計入非經常性 損益的金額
捐贈支出及其他	286,583.66	790,729.11	286,583.66
合計	286,583.66	790,729.11	286,583.66

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

41、所得稅費用

項目	註	2017年	2016年
按稅法及相關規定計算的當年所得稅		3,473,399.48	12,119,665.16
遞延所得稅的變動	(1)	(769,395.99)	1,113,670.19
合計		2,704,003.49	13,233,335.35

(1) 遞延所得稅的變動分析如下：

項目	2017年	2016年
暫時性差異的產生和轉回	(769,395.99)	1,113,670.19
合計	(769,395.99)	1,113,670.19

(2) 所得稅費用與會計利潤的關係如下：

項目	2017年	2016年
稅前利潤	71,055,888.66	89,143,914.77
按稅率25%計算的預期所得稅	17,763,972.17	22,285,978.69
子公司適用不同稅率的影響	(7,105,588.87)	(8,914,391.48)
非應稅收入的影響	(10,630,753.27)	(2,986,746.83)
不可抵扣的成本和費用的影響	172,947.10	380,929.12
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損的影響	2,503,426.36	2,467,565.85
本年所得稅費用	2,704,003.49	13,233,335.35

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

42、基本每股收益的計算過程

(1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

項目	2017年	2016年
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	68,351,885.17	75,910,579.42
本公司發行在外普通股的加權平均數	149,226,356	140,500,000
基本每股收益(元/股)	0.46	0.54

普通股的加權平均數計算過程如下：

	附註	2017年	2016年
年初已發行普通股股數		140,500,000	140,500,000
發行新股的影響	六、27	8,726,356	-
年末普通股的加權平均數		149,226,356	140,500,000

43、現金流量表項目

(1) 支付其他與經營活動有關的現金：

項目	2017年	2016年
辦公差旅費	16,205,672.72	12,091,060.78
修理費	13,210,825.97	14,414,696.62
運雜費	15,461,305.53	10,937,863.85
專業服務費	10,478,455.82	8,996,947.95
廣告宣傳費	7,779,876.35	6,899,460.95
其他	27,467,049.93	20,898,876.78
合計	90,603,186.32	74,238,906.93

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

43、現金流量表項目(續)

(2) 收到其他與投資活動有關的現金：

項目	2017年	2016年
收回保證金	18,247,547.14	32,333,712.97
銀行存款利息收入	2,263,128.18	2,325,042.91
贖回理財產品	—	10,000,000.00
合計	20,510,675.32	44,658,755.88

(3) 支付其他與投資活動有關的現金：

項目	2017年	2016年
存入保證金	24,993,838.13	—
合計	24,993,838.13	—

(4) 支付其他與籌資活動有關的現金：

項目	2017年	2016年
支付上市費用	11,723,265.00	—
合計	11,723,265.00	—

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

44、現金流量表相關情況

(1) 現金流量表補充資料

a. 將淨利潤調節為經營活動現金流量：

項目	2017年	2016年
淨利潤	68,351,885.17	75,910,579.42
加：資產減值準備	(799,557.21)	(270,707.95)
固定資產折舊	43,223,905.86	38,869,111.89
生產性生物資產公允價值減出售費用的 變動產生的損失	856,494.49	23,692,643.02
無形資產攤銷	723,422.81	410,353.25
長期待攤費用攤銷	482,674.97	815,656.58
處置固定資產的損失	276,141.49	158,616.54
財務費用	18,335,840.26	16,664,979.28
遞延所得稅資產的(增加)/減少	(769,395.99)	1,113,670.19
政府補助的攤銷	(7,523,653.33)	(8,510,234.99)
存貨的減少	3,978,070.99	11,294,146.67
經營性應收項目的(增加)/減少	(11,381,851.75)	20,568,582.09
經營性應付項目的增加/(減少)	15,831,820.09	(6,530,317.10)
經營活動產生的現金流量增加淨額	131,585,797.85	174,187,078.89

b. 不涉及現金收支的重大投資和籌資活動：

項目	2017年	2016年
融資租入固定資產	-	6,982,424.62

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

六、合併財務報表項目註釋(續)

44、現金流量表相關情況(續)

(1) 現金流量表補充資料(續)

c. 現金及現金等價物淨變動情況：

項目	2017年	2016年
現金及現金等價物的年末餘額	736,896,081.76	273,352,017.83
減：現金及現金等價物的年初餘額	273,352,017.83	231,702,266.30
現金及現金等價物淨增加額	463,544,063.93	41,649,751.53

(2) 現金和現金等價物的構成

	附註	2017年	2016年
現金及現金等價物			
其中：庫存現金		11,463.37	43,464.76
可隨時用於支付的銀行存款		736,884,618.39	273,308,553.07
受限制的銀行存款		10,746,290.99	4,000,000.00
年末現金及現金等價物餘額	六、1	747,642,372.75	277,352,017.83
其中：使用受限制的銀行存款		10,746,290.99	4,000,000.00
年末可隨時變現的現金及現金等價物餘額		736,896,081.76	273,352,017.83

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、與金融工具相關的風險

本集團在日常活動中面臨各種金融工具的風險，主要包括：

- 信用風險
- 流動性風險
- 利率風險

下文主要論述上述風險敞口及其形成原因以及在本年內發生的變化、風險管理目標、政策和程序以及計量風險的方法及其在本年內發生的變化等。

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，力求降低金融風險對本集團財務業績的不利影響。基於該風險管理目標，本集團已制定風險管理政策以辨別和分析本集團所面臨的風險，設定適當的風險可接受水平並設計相應的內部控制程序，以監控本集團的風險水平。本集團會定期審閱這些風險管理政策及有關內部控制系統，以適應市場情況或本集團經營活動的改變。本集團的內部審計部門也定期或隨機檢查內部控制系統的執行是否符合風險管理政策。

1 信用風險

信用風險，是指金融工具的一方不能履行義務，造成另一方發生財務損失的風險。本集團的信用風險主要來自貨幣資金和應收款項等。管理層會持續監控這些信用風險的敞口。

本集團除現金以外的貨幣資金主要存放於信用良好的金融機構，管理層認為其不存在重大的信用風險，預期不會因為對方違約而給本集團造成損失。

對於應收款項，本集團的管理層已根據實際情況制定了信用政策，對客戶進行信用評估以確定除銷額度與信用期限。信用評估主要根據客戶的財務狀況。有關的應收款項自出具賬單日起30天或最長不超過1年內到期。應收款項逾期的債務人會被要求先清償所有未償還餘額，才可以獲得進一步的信用額度。在一般情況下，本集團不會要求客戶提供抵押品。

七、與金融工具相關的風險(續)

1 信用風險(續)

本集團信用風險主要是受每個客戶自身特性的影響，而不是客戶所在的行業或國家和地區。因此重大信用風險集中的情況主要源自本集團存在對個別客戶的重大應收款項。於資產負債表日，本集團的前五大客戶的應收款項佔本集團應收款項總額的0.00%(2016年：0.00%)；此外，本集團未逾期也未減值的應收款項主要是與近期並無違約記錄的眾多客戶有關。

對於其他應收款，本集團管理層根據其他應收款性質進行管理。對於其他應收款的信用風險本集團已經予以考慮其減值損失後的淨額，並用於列示資產負債表內。

本集團所承受的最大信用風險敞口為資產負債表中每項金融資產的賬面金額。

2 流動性風險

流動性風險，是指企業在履行以交付現金或其他金融資產的方式結算的義務時發生資金短缺的風險。本公司及各子公司負責自身的現金管理工作，包括現金盈餘的短期投資和籌措貸款以應付預計現金需求(如果借款額超過某些預設授權上限，便需獲得本公司董事會的批准)。本集團的政策是定期監控短期和長期的流動資金需求，以及是否符合借款協議的規定，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券，同時獲得主要金融機構承諾提供足夠的備用資金，以滿足短期和較長期的流動資金需求。

本集團於資產負債表日的金融負債按未折現的合同現金流量(包括按合同利率(如果是浮動利率則按12月31日的現行利率)計算的利息)的剩餘合約期限，以及被要求支付的最早日期如下：

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、與金融工具相關的風險(續)

2 流動性風險(續)

項目	2017年12月31日未折現的合同現金流量					資產負債表日 賬面價值
	1年內或 實時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	合計	
短期借款	414,644,100.14	-	-	-	414,644,100.14	406,000,000.00
應付票據	19,492,581.98	-	-	-	19,492,581.98	19,492,581.98
應付賬款	101,385,124.99	-	-	-	101,385,124.99	101,385,124.99
應付利息	403,694.71	-	-	-	403,694.71	403,694.71
其他應付款	20,848,047.60	-	-	-	20,848,047.60	20,848,047.60
長期借款	16,922,651.71	8,623,150.96	10,101,377.88	13,187,910.01	48,835,090.56	41,680,043.93
長期應付款	2,179,698.69	1,453,133.88	-	-	3,632,832.57	3,303,197.33
合計	575,875,899.82	10,076,284.84	10,101,377.88	13,187,910.01	609,241,472.55	593,112,690.54

項目	2016年12月31日未折現的合同現金流量					資產負債表日 賬面價值
	1年內或 實時償還	1年至2年	2年至5年	5年以上	合計	
短期借款	300,000,000.00	-	-	-	300,000,000.00	300,000,000.00
應付票據	4,000,000.00	-	-	-	4,000,000.00	4,000,000.00
應付賬款	105,355,778.61	-	-	-	105,355,778.61	105,355,778.61
應付利息	431,893.67	-	-	-	431,893.67	431,893.67
其他應付款	18,601,046.60	-	-	-	18,601,046.60	18,601,046.60
一年內到期的長期借款	9,503,591.64	-	-	-	9,503,591.64	7,000,000.00
一年內到期的非流動負債	6,151,330.20	-	-	-	6,151,330.20	6,151,330.20
長期借款	-	26,609,124.52	15,816,885.34	5,800,886.99	48,226,896.85	44,500,000.00
長期應付款	-	2,179,698.69	1,453,132.61	-	3,632,831.30	3,303,196.05
合計	444,043,640.72	28,788,823.21	17,270,017.95	5,800,886.99	495,903,368.87	489,343,245.13

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、與金融工具相關的風險(續)

3 利率風險

固定利率和浮動利率的帶息金融工具分別使本集團面臨公允價值利率風險及現金流量利率風險。本集團根據市場環境來決定固定利率與浮動利率工具的比例，並通過定期審閱與監察維持適當的固定和浮動利率工具組合。

(a) 本集團於12月31日持有的計息金融工具如下：

固定利率金融工具：

項目	2017年		2016年	
	實際利率	金額	實際利率	金額
金融資產				
—貨幣資金	0.35%	747,630,909.38	0.35%	277,308,553.07
合計		747,630,909.38		277,308,553.07
金融負債				
—短期借款	4.35% ~ 8.00%	406,000,000.00	4.35% ~ 8.00%	300,000,000.00
—長期應付款	11.66%	3,303,197.33	11.66%	5,869,539.58
合計		409,303,197.33		305,869,539.58

浮動利率金融工具：

項目	2017年		2016年	
	實際利率	金額	實際利率	金額
金融負債				
—長期借款	5.39% ~ 5.488%	26,559,671.60	4.90% ~ 5.39%	44,500,000.00
—一年內到期的長期借款	4.90% ~ 5.488%	15,120,372.33	4.90% ~ 5.39%	7,000,000.00
合計		41,680,043.93		51,500,000.00

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

七、與金融工具相關的風險(續)

3 利率風險(續)

(b) 敏感性分析

於2017年12月31日，在其他變量不變的情況下，假定利率上升100個基點將會導致本集團股東權益和淨利潤減少人民幣354,280.37元(2016年：人民幣437,750.00元)。

對於資產負債表日持有的、使本集團面臨現金流量利率風險的浮動利率非衍生工具，上述敏感性分析中的淨利潤及股東權益的影響是上述利率變動對按年度估算的利息費用在所有相關期間敏感性分析按相同基礎進行的影響。

八、公允價值的披露

下表列示了本集團在每個資產負債表日持續和非持續以公允價值計量的資產和負債於本報告期末的公允價值信息及其公允價值計量的層次。公允價值計量結果所屬層次取決於對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次的輸入值。三個層次輸入值的定義如下：

第一層次輸入值： 在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；

第二層次輸入值： 除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；

第三層次輸入值： 相關資產或負債的不可觀察輸入值。

1、以公允價值計量的資產的年末公允價值

項目	附註	2017年12月31日			合計
		第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
生產性生物資產	六、10	-	-	175,815,804.71	175,815,804.71
持續以公允價值計量的資產 總額		-	-	175,815,804.71	175,815,804.71

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、公允價值的披露(續)

1、以公允價值計量的資產的年末公允價值(續)

項目	附註	2016年12月31日			合計
		第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
生產性生物資產	六、10	-	-	126,289,066.55	126,289,066.55
持續以公允價值計量的資產					
總額		-	-	126,289,066.55	126,289,066.55

消耗性生物資產於報告期內各資產負債表日的賬面價值較小，公允價值與賬面價值接近。

2、生產性生物資產公允價值評估採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息

第三層次公允價值計量的量化信息如下：

類型	估值方法	關鍵不可觀察輸入值	關鍵不可觀察輸入值 與公允價值計量之間的 相互關係
犏牛及育成牛	14個月大的育成牛的公允價值參考交易活躍市場的市價計算。	本年14個月大的國內育成牛的平均市價為人民幣18,800元(截至2016年12月31日止年度：人民幣19,000元)； 14個月大的進口育成牛的平均市價為人民幣20,800元(截至2016年12月31日止年度：人民幣21,000元)。	市價增加時，估計公允價值增加。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

八、公允價值的披露(續)

2、生產性生物資產公允價值評估採用的估值技術和重要參數的定性及定量信息(續)

類型	估值方法	關鍵不可觀察輸入值	關鍵不可觀察輸入值與公允價值計量之間的相互關係
成母牛	成母牛的公允價值按照多期超額收益法確定，該方法是根據成母牛將產生的折現未來現金流量計算。	就成母牛的數量而言，假設現有成母牛數目按由於自然或非自然因素(包括疾病，難產，低產奶量或全部泌乳期結束)導致的若干淘汰率而於相關期間結束時減少。本年估計整體淘汰率將隨著泌乳期數增加而在5.0%至100%之間(2016年：4.7%至100%)。	估計淘汰率上升時，估計公允價值減少。
		每頭成母牛最多可經歷五至六個泌乳期。本年估計每個泌乳期內每頭牛平均生鮮乳產量在6.3噸至9.1噸之間(2016年：5.9噸至7.7噸)，根據泌乳期的次數及個體健康狀況而定。	估計生鮮乳產量增加時，估計公允價值增加。
		本年估計當地未來每噸生鮮乳市價為人民幣3,931元(2016年：人民幣4,266元)。	估計未來當地生鮮乳市價上漲時，估計公允價值增加。
		使用資本資產定價模型計算本年的折現率為12.4%(2016年：12.3%)。	折現率提高時，估計公允價值減少。

八、公允價值的披露(續)

3、生產性生物資產公允價值評估的不可觀察參數敏感性分析

對生產性生物資產的公允價值進行評估所用的主要數據為奶牛的數目及分類。根據成熟階段，本集團的奶牛分為犏牛、育成牛及成母牛，並對犏牛、育成牛及成母牛採用不同的估值方法。

對生產性生物資產進行估值的主要不可觀察參數為生鮮乳價格、折現率及育成牛價格。生物資產的公允價值與生鮮乳價格及育成牛價格正相關，與貼現率負相關。於2017年12月31日，在其他變量不變的情況下，假定生鮮乳價格上升/下降50個基點將會導致本集團股東權益和淨利潤增加/減少人民幣1,030,899.69元。

本年本集團持續以公允價值計量的資產各層級之間沒有發生轉換。

本年本集團持續公允價值計量所使用的估值技術並未發生變更。

九、關聯方及關聯交易

1、本公司的母公司情況

本集團無母公司，最終控制人為自然人馬紅富先生。

2、本公司的子公司情況

本集團子公司的情況詳見附註五。

3、其他關聯方情況

與本集團存在交易的其他關聯方名稱

關聯關係

臨夏縣瑞華牧場有限公司

控股股東馬紅富的家庭成員的配偶共同控制的企業

胡克良

2016年持有公司5%以上股權的股東

西安東方乳業有限公司

本公司的參股企業及胡克良控制的企業

陝西多鮮牧業有限公司

本公司參股企業的全資子公司及胡克良控制的企業的全資子公司

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、關聯方及關聯交易(續)

4、關聯交易情況

下列與關聯方進行的交易是按一般正常商業條款或按相關協議進行的。

本年本集團與關聯方進行如下附註中所列的交易。下述披露之重大關聯方交易不會構成按上市規則第14A章界定為不獲豁免關連交易或持續關連交易。

(1) 採購商品／接受勞務(不含關鍵管理人員薪酬)

本集團

關聯方	關聯交易內容	2017年	2016年
西安東方乳業有限公司	採購商品	-	15,719.91
合計		-	15,719.91

(2) 出售商品／提供勞務

本集團

關聯方	關聯交易內容	2017年	2016年
西安東方乳業有限公司	出售商品	2,599,350.00	732,468.70
西安東方乳業有限公司	出售設備	-	434,359.02
陝西多鮮牧業有限公司	出售奶牛	-	3,013,200.00
合計		2,599,350.00	4,180,027.72

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、關聯方及關聯交易(續)

4、關聯交易情況(續)

(3) 關聯方借款

本集團

關聯方	關聯交易內容	2017年	2016年
西安東方乳業有限公司	提供借款	-	10,000,000.00
西安東方乳業有限公司	收回借款	-	(10,000,000.00)
胡克良	收回借款	-	(50,000,000.00)
合計		-	(50,000,000.00)

(4) 與關聯方之間的主要交易餘額如下：

本集團

項目名稱	關聯方	2017年	2016年
應收賬款	西安東方乳業有限公司	650,000.00	-

(5) 關聯擔保

(a) 本集團作為被擔保方

擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否 已經履行完畢
臨夏縣瑞華牧場有限公司	50,000,000.00	23/01/2017	22/01/2018	否
	50,000,000.00			

(b) 本年內本集團沒有對本集團外的關聯方提供擔保。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、關聯方及關聯交易(續)

4、關聯交易情況(續)

(6) 關鍵管理人員報酬

本集團

項目	2017年	2016年
關鍵管理人員報酬	2,950,915.94	3,168,837.20

(a) 董事及監事酬金

截至2017年及2016年12月31日止年度董事及監事酬金詳情如下：

	截至2017年12月31日止年度				合計
	董事及 監事袍金	薪金、 住房補貼、 其他津貼及 實物利益	酌情花紅	退休福利	
執行董事					
馬紅富先生	-	126,000.00	70,939.00	11,313.36	208,252.36
王國福先生	-	88,130.00	160,026.00	11,313.36	259,469.36
陳玉海先生	-	86,690.00	396,609.00	11,313.36	494,612.36
閻彬先生	-	87,650.00	75,467.00	11,313.36	174,430.36
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	20,000.00	-	-	-	20,000.00
信世華女士	20,000.00	-	-	-	20,000.00
黃楚恒先生	103,816.80	-	-	-	103,816.80
監事					
魏琳先生	20,000.00	-	-	-	20,000.00
杜魏女士	-	53,140.00	72,448.00	11,313.36	136,901.36
潘錦先生	-	-	-	-	-
合計	163,816.80	441,610.00	775,489.00	56,566.80	1,437,482.60

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、關聯方及關聯交易(續)

4、關聯交易情況(續)

(6) 關鍵管理人員報酬(續)

(a) 董事及監事酬金(續)

	截至2016年12月31日止年度				合計
	董事及 監事袍金	薪金、 住房補貼、 其他津貼及 實物利益	酌情花紅	退休福利	
執行董事					
馬紅富先生	-	126,550.00	108,222.00	10,891.20	245,663.20
王國福先生	-	84,810.00	195,186.00	10,891.20	290,887.20
陳玉海先生	-	95,370.00	389,254.00	10,891.20	495,515.20
閻彬先生	-	96,330.00	116,166.00	10,891.20	223,387.20
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(於2016年 6月獲委任)	11,662.00	-	-	-	11,662.00
白勇志先生(於2016年6月辭任)	20,000.00	-	-	-	20,000.00
信世華女士	103,417.08	-	-	-	103,417.08
黃楚恒先生	11,662.00	-	-	-	11,662.00
監事					
魏琳先生	20,000.00	-	-	-	20,000.00
杜魏女士	-	52,320.00	106,655.00	10,891.20	169,866.20
潘錦先生	-	-	-	-	-
合計	166,741.08	455,380.00	915,483.00	54,456.00	1,592,060.08

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

九、關聯方及關聯交易(續)

4、關聯交易情況(續)

(6) 關鍵管理人員報酬(續)

(b) 最高薪人士

本年五位最高薪人士中，2名(2016年：1名)為董事，其酬金已於附註九、4 (6)(a)中予以披露。有關非董事人士之薪酬如下所示：

	2017年	2016年
薪金、津貼及實物福利	156,725.00	850,000.00
酌情花紅	511,431.10	1,156,000.00
退休計劃供款	22,626.72	64,000.00
合計	690,782.82	2,070,000.00

本集團五名最高薪酬人士中，非董事人士的薪酬介乎以下範圍：

	2017年	2016年
0港幣至1,000,000港幣	3	4

本年本集團未向該等僱員支付或應付任何作為鼓勵加盟本集團的薪酬，或作為離職補償的薪酬(2016年：無)。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十、資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團的持續經營，能夠通過制定與風險水平相當的產品和服務價格並確保以合理融資成本獲得融資的方式，持續為股東提供回報。

本集團對資本的定義為所有者權益。

本集團定期覆核和管理自身的資本結構，力求達到最理想的資本結構和股東回報。本集團考慮的因素包括：本集團未來的資金需求、資本效率、現實的及預期的盈利能力、預期的現金流、預期資本支出等。如果經濟狀況發生改變並影響本集團，本集團將會調整資本結構。

本集團的政策為維持穩固的資本基礎以維持投資者、債權人及市場的信心以及維持業務的未來發展。資本由總權益組成。本集團監控資本回報以及向普通股東派付的股息水平。

本集團運用銀行貸款與權益比率(即銀行貸款總額除以總權益)監控資本。

項目	2017年	2016年
銀行貸款總額	447,680,043.93	351,500,000.00
總權益	1,127,665,194.72	760,234,709.55
銀行貸款權益比率	40%	46%

本集團沒有需遵循的外部強制性資本要求。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十一、承諾及或有事項

1、重要承諾事項

(1) 資本承擔

項目	2017年	2016年
已簽約	30,479,999.95	25,379,999.95
合計	30,479,999.95	25,379,999.95

(2) 經營租賃承擔

根據不可撤銷的有關房屋經營租賃協議，本集團於2017年12月31日及2016年12月31日以後應支付的最低租賃付款額如下：

項目	2017年	2016年
1年以內(含1年)	3,387,122.06	1,217,779.07
1年以上2年以內(含2年)	938,440.03	3,289,882.34
2年以上3年以內(含3年)	1,124,495.81	938,440.03
3年以上	25,147,572.15	26,110,687.96
合計	30,597,630.05	31,556,789.40

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二、其他重要事項

1 分部報告

本集團根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度確定了奶牛養殖和乳製品生產共兩個報告分部。每個報告分部為單獨的業務分部，提供不同的產品和勞務，由於每個分部需要不同的技術及市場策略而需要進行單獨的管理。本集團管理層將會定期審閱不同分部的財務信息以決定向其配置資源、評價業績。

分部名稱	分部的主要業務
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、滅菌乳、調製乳、發酵乳及其他乳製品

(1) 報告分部的利潤或虧損、資產及負債的信息

為了評價各個分部的業績及向其配置資源，本集團管理層會定期審閱歸屬於各分部資產、負債、收入、費用及經營成果，這些信息的編製基礎如下：

分部資產包括歸屬於各分部的所有的有形資產、無形資產、其他長期資產及應收款項等流動資產，但不包括遞延所得稅資產及其他未分配的總部資產(如有)。分部負債包括歸屬於各分部的應付款、銀行借款等流動及非流動負債，但不包括遞延所得稅負債(如有)。

分部經營成果是指各個分部產生的收入(包括對外交易收入及分部間的交易收入)，扣除各個分部發生的營業成本、稅金及附加、銷售費用、管理費用、財務費用以及營業外收入及支出，但不包括未分配的總部費用(如有)。分部之間收入的轉移定價按照與其他對外交易相似的條款計算。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十二、其他重要事項(續)

1 分部報告(續)

(1) 報告分部的利潤或虧損、資產及負債的信息(續)

下述披露的本集團各個報告分部的信息是本集團管理層在計量報告分部利潤(虧損)、資產和負債時運用了下列數據，或者未運用下列數據但定期提供給本集團管理層的：

項目	奶牛養殖分部		乳製品生產分部		分部間抵銷		合計	
	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年
對外交易收入	43,763,453.60	45,363,535.42	584,610,583.61	620,459,628.80	-	-	628,374,037.21	665,823,164.22
分部間交易收入	145,728,587.48	117,423,626.85	134,237.22	-	(145,862,824.70)	(117,423,626.85)	-	-
折舊和攤銷費用	14,705,872.08	13,055,817.07	29,724,131.56	27,039,304.66	-	-	44,430,003.64	40,095,121.73
利息收入	693,801.83	983,957.00	1,569,326.35	1,341,085.91	-	-	2,263,128.18	2,325,042.91
利息支出	-	-	11,144,643.93	20,033,425.20	-	-	11,144,643.93	20,033,425.20
利潤/(虧損)總額	35,769,134.70	(8,459,958.60)	35,286,753.96	97,603,873.37	-	-	71,055,888.66	89,143,914.77
所得稅費用	-	-	2,704,003.49	13,233,335.35	-	-	2,704,003.49	13,233,335.35
淨利潤/(虧損)	35,769,134.70	(8,459,958.60)	32,582,750.47	84,370,538.02	-	-	68,351,885.17	75,910,579.42
資產總額	689,158,133.96	668,597,923.39	1,556,154,458.20	1,112,208,712.19	(441,594,891.57)	(439,218,742.65)	1,803,717,700.59	1,341,587,892.93
負債總額	474,006,442.08	489,215,366.23	643,640,955.36	531,356,559.80	(441,594,891.57)	(439,218,742.65)	676,052,505.87	581,353,183.38
其他項目：								
非流動資產增加額	28,300,531.32	62,412,195.39	15,806,586.44	86,968,433.43	-	-	44,107,117.76	149,380,628.82

(2) 地區信息

由於本集團的收入均來自位於中國內地的客戶且非流動資產主要取自並全部位於中國內地，而所有分部因客戶類別或分類相近及全部地區的監管環境相似而按全國基準管理，因此並未向本集團管理層提供按中國內地各不同地域劃分的資料。

(3) 主要客戶

於2017年度及2016年度，不存在對單一客戶的收入超過本集團總收入的10%的情況。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋

1、 應收賬款

(1) 應收賬款按客戶類別分析如下：

客戶類別	2017年	2016年
應收關聯公司	3,360,082.75	69,712,932.34
應收非關聯公司	14,450,051.44	10,368,464.65
小計	17,810,134.19	80,081,396.99
減：壞賬準備	(90,514.73)	(27,641.57)
合計	17,719,619.46	80,053,755.42

(2) 應收賬款按賬齡分析如下：

賬齡	2017年	2016年
1年以內(含1年)	14,944,791.75	18,546,984.55
1年至2年(含2年)	155,259.69	7,071,752.69
2年至3年(含3年)	2,710,082.75	21,329,492.22
3年以上	—	33,133,167.53
小計	17,810,134.19	80,081,396.99
減：壞賬準備	(90,514.73)	(27,641.57)
合計	17,719,619.46	80,053,755.42

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

1、應收賬款(續)

(3) 應收賬款分類披露：

類別	註	2017年				2016年					
		賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	比例(%)	賬面價值	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	比例(%)	賬面價值
單項金額重大並單獨計提了 壞賬準備的應收賬款	(a)	-	0%	-	0%	-	-	0%	-	0%	-
按信用風險特徵組合計提壞賬 準備的應收賬款*	(b)										
關聯方組合		3,360,082.75	19%	-	0%	3,360,082.75	69,712,932.34	87%	-	0%	69,712,932.34
賬齡組合		14,450,051.44	81%	(90,514.73)	1%	14,359,536.71	10,368,464.65	13%	(27,641.57)	0%	10,340,823.08
組合小計		17,810,134.19	100%	(90,514.73)	1%	17,719,619.46	80,081,396.99	100%	(27,641.57)	0%	80,053,755.42
單項金額不重大但單獨計提了 壞賬準備的應收賬款		-	0%	-	0%	-	-	0%	-	0%	-
合計		17,810,134.19	100%	(90,514.73)	1%	17,719,619.46	80,081,396.99	100%	(27,641.57)	0%	80,053,755.42

註*：此類包括單獨測試未發生減值的應收賬款。

(a) 年末不存在單項金額重大並單獨計提了壞賬準備的應收賬款。

(b) 組合中，年末按賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款：

賬齡	賬面餘額	壞賬準備	計提比例
1年以內			
其中：6個月以內	13,105,535.86	-	0%
7至12個月	1,189,255.89	(59,462.79)	5%
小計	14,294,791.75	(59,462.79)	0.4%
1至2年	155,259.69	(31,051.94)	20%
合計	14,450,051.44	(90,514.73)	1%

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

1、 應收賬款(續)

(4) 本年計提、收回或轉回的壞賬準備情況：

	註	2017年	2016年
年初餘額		27,641.57	419,066.04
本年計提		75,710.58	100,409.72
本年收回或轉回	(a)	(12,837.42)	(84,524.72)
本年核銷	(b)	-	(407,309.47)
年末餘額		90,514.73	27,641.57

(a) 本公司在本年不存在已全額計提或計提較大比例壞賬準備的應收賬款發生金額重要的收回或轉回的情況。

(b) 本公司在本年無單項金額重大的應收賬款核銷。

(5) 按欠款方歸集的報告期內各年末餘額前五名的應收賬款情況：

	與本集團關係	金額	賬齡	佔應收賬款年末 餘額合計數的 比例(%)
客戶1	第三方	2,227,859.38	1年以內	13%
客戶2	第三方	891,061.80	1年以內	5%
客戶3	關聯方	650,000.00	1年以內	4%
客戶4	第三方	583,644.07	2年以內	3%
客戶5	第三方	572,815.08	1年以內	3%
合計		4,925,380.33		28%

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、其他應收款

(1) 其他應收款按客戶類別分析如下：

客戶類別	2017年	2016年
應收子公司	391,809,816.88	369,773,724.00
應收非關聯公司	3,565,389.22	2,695,665.41
小計	395,375,206.10	372,469,389.41
減：壞賬準備	(417,120.24)	(753,597.94)
合計	394,958,085.86	371,715,791.47

(2) 其他應收款按賬齡分析如下：

賬齡	2017年	2016年
1年以內(含1年)	243,536,331.76	303,496,438.67
1年至2年(含2年)	122,037,812.50	68,431,513.37
2年至3年(含3年)	29,433,024.40	89,472.37
3年以上	368,037.44	451,965.00
小計	395,375,206.10	372,469,389.41
減：壞賬準備	(417,120.24)	(753,597.94)
合計	394,958,085.86	371,715,791.47

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、其他應收款(續)

(3) 其他應收款分類披露：

類別	註	2017年				2016年					
		賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	比例(%)	賬面價值	賬面餘額 金額	比例(%)	壞賬準備 金額	比例(%)	賬面價值
單項金額重大並單獨計提了 壞賬準備的其他應收款	(a)	-	0%	-	0%	-	-	0%	-	0%	-
按信用風險特徵組合計提壞賬 準備的其他應收款*	(b)										
關聯方組合		391,809,816.88	99%	-	0%	391,809,816.88	369,773,724.00	99%	-	0%	369,773,724.00
賬齡組合		3,119,289.22	1%	(70,325.24)	2%	3,048,963.98	2,169,100.41	1%	(286,832.94)	13%	1,882,267.47
組合小計		394,929,106.10	100%	(70,325.24)	0%	394,858,780.86	371,942,824.41	100%	(286,832.94)	0%	371,655,991.47
單項金額不重大但單獨計提了 壞賬準備的其他應收款		446,100.00	0%	(346,795.00)	78%	99,305.00	526,565.00	0%	(466,765.00)	89%	59,800.00
合計		395,375,206.10	100%	(417,120.24)	0%	394,958,085.86	372,469,389.41	100%	(753,597.94)	0%	371,715,791.47

註*：此類包括單獨測試未發生減值的其他應收款。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、其他應收款(續)

(3) 其他應收款分類披露：(續)

(a) 年末不存在單項金額重大並單獨計提了壞賬準備的其他應收款。

(b) 組合中，年末按賬齡分析法計提壞賬準備的其他應收款：

賬齡	賬面餘額	壞賬準備	計提比例
1年以內			
其中：6個月以內	2,789,667.53	-	0%
7至12個月	185,860.30	(9,293.02)	5%
1年以內小計	2,975,527.83	(9,293.02)	0%
1至2年	83,723.95	(16,744.78)	20%
2至3年	31,500.00	(15,750.00)	50%
3年以上	28,537.44	(28,537.44)	100%
合計	3,119,289.22	(70,325.24)	2%

(4) 本年計提、收回或轉回的壞賬準備情況：

	註	2017年	2016年
年初餘額		753,597.94	756,628.32
本年計提		49,380.24	327,132.93
本年收回或轉回	(a)	(385,857.94)	(318,443.32)
本年核銷	(b)	-	(11,719.99)
年末餘額		417,120.24	753,597.94

(a) 本年不存在已全額計提或計提較大比例壞賬準備的其他應收款發生金額重要的收回或轉回的情況。

(b) 本年無單項金額重大的其他應收款核銷。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2、其他應收款(續)

(5) 其他應收款按款項性質分類情況

款項性質	2017年	2016年
應收子公司	391,809,816.88	369,773,724.00
向關鍵管理人員的墊款	-	95,965.00
員工借款	794,835.99	598,611.25
應收第三方押金	732,235.00	740,673.34
其他	2,038,318.23	1,260,415.82
小計	395,375,206.10	372,469,389.41
減：壞賬準備	(417,120.24)	(753,597.94)
合計	394,958,085.86	371,715,791.47

(6) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況：

單位名稱	款項的性質	年末餘額	賬齡	佔其他應收款 年末餘額合計數的 比例(%)	壞賬準備 年末餘額
蘭州瑞興	對子公司墊款	98,038,647.69	2年以內	25%	-
青海聖亞	對子公司墊款	69,081,790.98	3年以內	17%	-
榆中瑞豐	對子公司墊款	68,978,435.05	1年以內	17%	-
臨夏瑞園	對子公司墊款	51,131,324.71	2年以內	13%	-
臨夏瑞安	對子公司墊款	45,653,298.33	2年以內	12%	-
合計		332,883,496.76		84%	-

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

3、長期股權投資

(1) 長期股權投資分類如下：

項目	2017年			2016年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
對子公司投資	233,013,711.60	-	233,013,711.60	233,013,711.60	-	233,013,711.60
合計	233,013,711.60	-	233,013,711.60	233,013,711.60	-	233,013,711.60

(2) 對子公司投資：

單位名稱	2017年餘額	2016年餘額
青海湖乳業	53,013,711.60	53,013,711.60
青海聖亞	30,000,000.00	30,000,000.00
青海聖源	30,000,000.00	30,000,000.00
榆中瑞豐	20,000,000.00	20,000,000.00
臨夏瑞園	30,000,000.00	30,000,000.00
臨夏瑞安	20,000,000.00	20,000,000.00
武威瑞達	20,000,000.00	20,000,000.00
寧夏莊園	20,000,000.00	20,000,000.00
蘭州瑞興	10,000,000.00	10,000,000.00
合計	233,013,711.60	233,013,711.60

本公司子公司的相關信息參見附註五。

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十三、母公司財務報表主要項目註釋(續)

4、營業收入、營業成本

項目	2017年		2016年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	438,098,110.25	313,876,093.04	458,297,903.90	306,732,630.85
其他業務	2,714,218.03	1,286,709.99	4,432,960.72	1,449,058.74
合計	440,812,328.28	315,162,803.03	462,730,864.62	308,181,689.59

營業收入明細：

項目	2017年	2016年
主營業務收入		
— 銷售商品	438,098,110.25	458,297,903.90
小計	438,098,110.25	458,297,903.90
其他業務收入		
— 其他收入	2,714,218.03	4,432,960.72
合計	440,812,328.28	462,730,864.62

財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

十四、非經常性損益明細表

項目	2017年	2016年
(1) 非流動資產處置損益	(276,141.49)	(158,616.54)
(2) 計入當期損益的政府補助(與企業業務密切相關，按照國家統一標準定額或定量享受的政府補助除外)	19,389,329.40	16,795,468.85
(3) 計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	-	685,728.83
(4) 除上述各項之外的其他營業外收入和支出	261,542.09	(325,442.39)
(5) 所得稅影響額	(1,711,621.14)	(2,000,490.57)
合計	17,663,108.86	14,996,648.18
其中：影響歸屬於母公司股東淨利潤的非經常性損益	17,663,108.86	14,996,648.18

十五、淨資產收益率及每股收益

本集團按照證監會頒布的《公開發行證券公司信息披露編報規則第9號—淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010年修訂)以及會計準則相關規定計算的淨資產收益率和每股收益如下：

2017年度	加權平均淨		
	資產收益率(%)	基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	8%	0.46	0.46
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	6%	0.34	0.34

2016年度	加權平均淨		
	資產收益率(%)	基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	11%	0.54	0.54
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	8%	0.43	0.43

財務概要

下列為本集團於下列各個年度之經審核財務報表概要。

	截至12月31日止年度				
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
營業收入	628,374	665,823	626,153	598,181	494,024
年度溢利	68,352	75,910	73,246	65,409	34,639
本公司權益股東應佔	68,352	75,910	73,246	65,409	34,639
每股盈利(人民幣) ⁽¹⁾	0.46	0.54	0.65	0.62	0.33
每股建議股息(人民幣)	7.30分	7.42分	7.12分	—	—
總資產	1,803,718	1,341,588	1,340,782	1,201,489	1,060,998
總負債	676,053	581,353	646,454	706,074	630,992
本公司權益股東應佔總權益	1,127,665	760,235	694,328	495,415	430,006

(1) 關於每股盈利的計算請參考第153頁的附註VI.42。