

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔責任。



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)

截至2018年6月30日止六個月之中期業績公布

財務摘要
業績

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入	313,623	311,124
毛利	114,898	98,817
歸屬於本公司權益股東的期間溢利	26,326	37,742
每股盈利(人民幣元) ⁽¹⁾	0.14	0.27

- 收入比2017年同期上升0.8%。
- 毛利較2017年同期上升16.3%。
- 歸屬於本公司權益股東的期間溢利比2017年同期下跌30.2%。

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

蘭州莊園牧場股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈根據中國企業會計準則編制的本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2018年6月30日止六個月(「報告期間」)未經審核合併中期業績(「中期業績」)連同2017年同期比較數字。

中期業績及未經審核簡明合併中期財務報表已由本公司審核委員會(「審核委員會」)及本公司外部核數師審閱。

合併損益表

截至2018年6月30日止六個月—未經審核
(以人民幣呈列)

	附註	截至6月30日六個月	
		2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一、營業總收入	3.4	313,623	311,124
其中：營業收入		313,623	311,124
二、營業總成本		280,174	276,917
其中：營業成本	3.4	198,725	212,307
稅金及附加		2,135	1,926
銷售費用	3.5	45,163	33,469
管理費用	3.6	25,783	26,675
財務費用	3.7	8,400	2,437
信用減值損失		(32)	102
加：其他收益	3.9	4,499	7,064
公允價值變動收益	3.8	(8,898)	285
資產處置收益		(3)	-
三、營業利潤		29,047	41,556
加：營業外收入		456	354
減：營業外支出		1,777	654
四、利潤總額		27,725	41,256
減：所得稅費用	3.10	1,400	3,514
五、淨利潤		26,326	37,742
(一) 按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		26,326	37,742
(二) 按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		26,326	37,742

		截至6月30日六個月	
		2018年	2017年
附註		人民幣千元	人民幣千元
六、	綜合收益總額	26,326	37,742
	歸屬於母公司股東的綜合收益總額	26,326	37,742
七、	每股收益：		
	(一) 基本每股收益(人民幣元)	3.11	0.27
	(二) 稀釋每股收益(人民幣元)	<u>0.14</u>	<u>0.27</u>

合併財務狀況表

於2018年6月30日－未經審核

(以人民幣呈列)

	附註	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
流動資產：			
貨幣資金		737,755	747,642
應收票據及應收賬款	3.1	24,558	24,403
預付款項		10,098	6,132
其他應收款		7,549	13,290
存貨		49,834	71,078
持有待售資產		6,360	6,459
其他流動資產		5,875	3,087
流動資產合計		842,028	872,092
非流動資產：			
其他權益工具投資		33,721	33,721
固定資產		710,336	625,799
在建工程		22,972	40,475
生產性生物資產	3.2	188,367	175,816
無形資產		20,819	20,572
長期待攤費用		4,273	1,630
遞延所得稅資產		6,224	4,878
其他非流動資產		48,154	28,736
非流動資產合計		1,034,864	931,626
資產總計		1,876,892	1,803,718
流動負債：			
短期借款		466,000	406,000
應付票據及應付帳款	3.3	142,864	120,878
預收款項		6,417	24,062
應付職工薪酬		3,192	6,186
應交稅費		6,020	8,675
其他應付款		39,279	21,252
一年內到期的非流動負債		15,563	20,054
流動負債合計		679,335	607,107

	附註	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
非流動負債：			
長期借款		22,267	26,560
長期應付款		–	1,395
遞延收益	3.9	34,975	40,991
非流動負債合計		<u>57,242</u>	<u>68,946</u>
負債合計		<u>736,577</u>	<u>676,053</u>
所有者權益：			
股本		187,340	187,340
資本公積		508,791	508,791
盈餘公積		34,439	32,051
未分配利潤		409,746	399,483
歸屬於母公司所有者權益合計		<u>1,140,315</u>	<u>1,127,665</u>
所有者權益合計		<u>1,140,315</u>	<u>1,127,665</u>
負債和所有者權益總計		<u>1,876,892</u>	<u>1,803,718</u>

附註：

(除另有指明者外，以人民幣呈列)

1 編製基準

中期財務報告已按香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定編製，包括符合中華人民共和國財政部(以下簡稱「財政部」)頒布的《企業會計準則第32號—中期財務報告》。中期財務報告已於2018年8月17日獲授權刊發。

除載於附註2所述會計政策變更外，中期財務報告已按於2017年年度財務報表所採納的相同會計政策編製，惟預期將於2018年年度財務報表反映的會計政策變動除外。會計政策任何變動的詳情載於附註2。

儘管本集團於2018年6月30日有流動負債淨額，本集團編製中期財務報告時仍然假設本集團將會持續經營。董事基於本集團的營運資金預測，認為本集團的流動資金可應付合理期限的營運資金開支所需。

管理層在編製符合企業會計準則第32號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計及假設，會影響會計政策的應用和於財務報表截止日資產與負債的呈列金額以及報告期間的收入及支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

中期財務報告載有簡明合併財務報表及經篩選的解釋附註。附註闡述了自2017年年度財務報表刊發以來，在瞭解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。簡明合併中期財務報表及其附註並沒有包括按照中國企業會計準則規定編製完整財務報表的一切所需披露之資料。

中期財務報告未經審計，但已由瑞華會計師事務所(特殊普通合夥)根據《中國註冊會計師審計準則第2101號—財務報表審閱》審閱。

2 會計政策的變動

財政部於2017年3月31日分別發布了《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量(2017年修訂)》(財會[2017]7號)、《企業會計準則第23號—金融資產轉移(2017年修訂)》(財會[2017]8號)、《企業會計準則第24號—套期會計(2017年修訂)》(財會[2017]9號)，於2017年5月2日發布了《企業會計準則第37號—金融工具列報(2017年修訂)》(財會[2017]14號)(上述準則以下統稱「新金融工具準則」)；於2017年7月5日發布了《企業會計準則第14號—收入(2017年修訂)》(財會[2017]22號)(以下簡稱「新收入準則」)。要求在境內外同時上市的企業以及在境外上市並採用國際財務報告準則或企業會計準則編製財務報告的企業自2018年1月1日起執行新金融工具準則和新收入準則。本公司按照財政部的要求時間開始執行前述五項會計準則。

執行該準則對本集團2018年半年度財務報表無重大影響。

2018年6月15日，財政部發布了《關於修訂印發2018年度一般企業財務報表格式的通知》(財會[2018]15號)。對一般企業財務報表格式進行了修訂，本集團按照財政部要求對上期報表列報進行了調整，具體如下：

合併資產負債表

	於2017年12月31日	
	調整前 人民幣千元	調整後 人民幣千元
應收賬款	24,403	-
應收票據及應收賬款	-	24,403
可供出售金融資產	33,721	-
其他權益工具投資	-	33,721
應付票據	19,493	-
應付帳款	101,385	-
應付票據及應付帳款	-	120,878
應付利息	404	-
其他應付款	20,848	21,252

母公司資產負債表

	變更前	變更後
應收賬款	17,720	-
應收票據及應收賬款	-	17,720
可供出售金融資產	33,721	-
其他權益工具投資	-	33,721
應付票據	19,493	-
應付帳款	52,303	-
應付票據及應付帳款	-	71,795
應付利息	237	-
其他應付款	79,270	79,507

3 合併財務報表項目註釋

1、 應收賬款

(1) 應收賬款按客戶類別分析如下：

客戶類別	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
應收關聯公司	-	650,000.00
應收非關聯公司	24,662,539.24	23,850,770.26
小計	24,662,539.24	24,500,770.26
減：壞賬準備	(104,938.38)	(97,704.41)
合計	24,557,600.86	24,403,065.85

(2) 應收賬款按賬齡分析如下：

賬齡	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
1年以內(含1年)	24,662,539.24	24,327,754.92
1年至2年(含2年)	-	173,015.34
2年至3年(含3年)	-	-
3年以上	-	-
小計	24,662,539.24	24,500,770.26
減：壞賬準備	(104,938.38)	(97,704.41)
合計	24,557,600.86	24,403,065.85

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

(3) 本年計提、收回或轉回的壞賬準備情況：

	註	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
年初餘額		97,704.41	113,391.08
本年計提		7,233.97	80,452.10
本年收回或轉回	(a)	-	(96,138.77)
本年核銷	(b)	-	-
年末餘額		104,938.38	97,704.41

(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。

2、 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2018年6月30日及2017年12月31日擁有的奶牛數量如下：

	於2018年 6月30日 頭	於2017年 12月31日 頭
犏牛	495	723
育成牛	3,701	3,446
成母牛	2,711	2,803
合計	<u>6,907</u>	<u>6,972</u>

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。

(2) 本集團生產性生物資產的價值

	犏牛 人民幣	育成牛 人民幣	成母牛 人民幣	合計 人民幣
2017年12月31日餘額	<u>7,189,600.00</u>	<u>78,903,700.00</u>	<u>89,722,504.71</u>	<u>175,815,804.71</u>
2018年6月30日餘額	<u>4,995,300.00</u>	<u>96,168,000.00</u>	<u>87,203,354.95</u>	<u>188,366,654.95</u>

3、 應付票據及應付賬款

(1) 應付票據及應付賬款情況如下：

	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	142,863,946.00	101,385,124.99
應付票據	—	19,492,581.98
合計	<u>142,863,946.00</u>	<u>120,877,706.97</u>

(2) 應付賬款按賬齡分析如下：

賬齡	於2018年 6月30日 人民幣千元	於2017年 12月31日 人民幣千元
1年以內	122,070,323.60	92,041,617.19
1年至2年(含2年)	19,194,101.90	5,195,443.88
2年以上	1,599,520.50	4,148,063.92
合計	<u>142,863,946.00</u>	<u>101,385,124.99</u>

4、 營業收入、營業成本

(1) 營業收入、營業成本

	截至6月30日止6個月			
	2018年		2017年	
	收入 人民幣	成本 人民幣	收入 人民幣	成本 人民幣
主營業務	300,399,252.64	188,773,389.08	291,675,415.69	198,578,900.91
其他業務	13,224,185.25	9,951,944.27	19,448,290.52	13,728,478.43
合計	<u>313,623,437.89</u>	<u>198,725,333.35</u>	<u>311,123,706.21</u>	<u>212,307,379.34</u>

營業收入明細：

	截至6月30日止6個月	
	2018年 人民幣	2017年 人民幣
主營業務收入		
— 銷售商品	300,399,252.64	291,675,415.69
小計	300,399,252.64	291,675,415.69
其他業務收入		
— 飼草料銷售收入	12,071,957.92	19,448,290.52
— 其他	1,152,227.33	—
合計	<u>313,623,437.89</u>	<u>311,123,706.21</u>

5、 銷售費用

	截至6月30日止6個月	
	2018年 人民幣	2017年 人民幣
人工成本	8,677,606.71	9,262,628.14
運雜費	13,559,759.11	9,665,226.52
低值易耗品及物料消耗	6,675,652.76	4,150,916.88
差旅費	1,533,838.57	2,238,238.90
宣傳促銷費	12,333,921.02	4,919,232.25
折舊及攤銷費用	1,157,675.13	1,247,644.13
其他	1,224,773.39	1,985,083.17
合計	<u>45,163,226.69</u>	<u>33,468,969.99</u>

6、 管理費用

	截至6月30日止6個月	
	2018年 人民幣	2017年 人民幣
人工成本	9,589,896.51	8,169,435.32
修理費	7,148,860.78	5,785,475.81
專業服務費	1,852,296.88	5,093,526.27
差旅費	326,295.75	1,499,682.03
折舊及攤銷費用	1,737,380.37	1,648,668.52
辦公費	1,951,994.56	1,888,703.74
業務招待費	233,463.37	584,734.12
其他	2,943,056.46	2,004,443.27
合計	25,783,244.68	26,674,669.08

7、 財務費用

	截至6月30日止6個月	
	2018年 人民幣	2017年 人民幣
貸款及應付款項的利息支出	9,353,796.48	1,608,423.07
其中：利息支出	9,803,796.48	10,210,823.07
政策性優惠貸款貼息	(450,000.00)	(8,602,400.00)
減：利息收入	1,495,339.94	824,451.11
減：匯兌收益	78,069.00	(448,476.60)
其他	619,396.89	1,204,765.40
合計	8,399,784.43	2,437,213.96

8、 公允價值變動收益／(損失)

	註	截至6月30日止6個月	
		2018年 人民幣	2017年 人民幣
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)	(8,800,161.77)	(6,894,343.78)
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)	(98,248.09)	7,179,043.76
合計		(8,898,409.86)	284,699.98

(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。

9、 政府補助

(1) 與資產相關的政府補助

補助項目	2017年 12月31日 人民幣	本期增加 人民幣	本期計入 其他收益 人民幣	2018年 6月30日 人民幣
奶牛養殖項目	23,005,360.02	150,000.00	2,202,426.64	20,952,933.38
奶產品生產項目	8,837,499.98		260,583.30	8,576,916.68
沼氣工程項目	5,447,000.34		134,333.31	5,312,667.03
其他	6,727,001.33	200,000.00	911,700.32	6,015,301.01
合計	<u>44,016,861.67</u>	<u>350,000.00</u>	<u>3,509,043.57</u>	<u>40,857,818.10</u>

項目	2017年 12月31日 人民幣	本期減少 人民幣	2018年 6月30日 人民幣
政府補助	44,016,861.67	-3,159,043.57	40,857,818.10
減：一年以內攤銷的遞延收益	<u>3,025,470.00</u>		<u>5,882,687.25</u>
合計	<u>40,991,391.67</u>		<u>34,975,130.85</u>

(2) 與收益相關的政府補助

補助項目	截至6月30日止6個月					
	2018年		沖減借款 費用 人民幣	2017年		沖減借款 費用 人民幣
計入其他 收益 人民幣	計入營業外 收入 人民幣	計入其他 收益 人民幣		計入營業外 收入 人民幣		
財政扶持項目	4,499,043.57		1,027,296.69			
政策性優惠貸款 貼息			450,000.00		8,602,400.00	
其他		5,000.00				
合計	<u>4,499,043.57</u>	<u>5,000.00</u>	<u>450,000.00</u>	<u>1,027,296.69</u>	<u>8,602,400.00</u>	

10、 所得稅費用

	截至6月30日止6個月	
	2018年 人民幣	2017年 人民幣
當期所得稅費用	2,745,591.44	3,361,034.97
遞延所得稅費用	<u>(1,345,924.67)</u>	<u>153,036.53</u>
合計	<u>1,399,666.77</u>	<u>3,514,071.50</u>

11、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	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	<u>26,325,519.89</u>	<u>37,741,527.02</u>
本公司發行在外普通股的加權平均數(i)	<u>187,340,000</u>	<u>140,500,000</u>
基本每股收益(元/股)	<u>0.14</u>	<u>0.27</u>

- (i) 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。

12、股利

- (i) 本公司董事會決議不宣派截至2018年6月30日止六個月的中期股息。
- (ii) 中期期間內批准歸屬於上一財政年度的應付權益股東股息

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於以下中期期間內批准有關上一財政年度的末期股息，每股人民幣7.30分（截至2017年6月30日止六個月：每股人民幣7.42分）	<u>13,676</u>	<u>10,425</u>
總計	<u>13,676</u>	<u>10,425</u>

大部分股息已於中期財務報告獲批時支付。

本公司於2018年6月20日2017年度股東大會決議通過，以2017年度實現的可供分配利潤向全體股東每10股派發現金股利0.73元(含稅)，共計分配現金13,675,820.00元。

13、 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。

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：

	奶牛養殖分部		乳製品生產分部		分部間抵銷		合計	
	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
				截至6月30日止6個月				
對外交易收入	13,224,185.25	23,991,060.53	300,399,252.64	287,132,645.68			313,623,437.89	311,123,706.21
分部間交易收入	81,108,623.99	75,777,806.17			(81,108,623.99)	(75,777,806.17)		
折舊和攤銷費用	10,840,842.59	7,827,435.75	11,089,611.08	15,288,394.03			21,930,453.67	23,115,829.78
利息收入	1,338,458.87	397,940.10	156,881.07	426,511.01			1,495,399.94	824,451.11
利息支出		-	9,353,796.48	1,608,423.07			9,353,796.48	1,608,423.07
利潤/(虧損)總額	8,045,070.50	13,722,657.68	19,680,116.17	27,532,940.84			27,725,186.67	41,255,598.52
所得稅費用		-	1,399,666.78	3,514,071.50			1,399,666.78	3,514,071.50
淨利潤/(虧損)	7,917,915.59	13,722,657.68	18,407,604.30	24,018,869.34			26,325,519.89	37,741,527.02
	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
資產總額	749,279,778.91	692,656,596.68	1,596,063,958.22	1,218,817,153.36	(468,451,391.24)	(474,677,352.72)	1,876,892,345.89	1,436,796,397.32
負債總額	524,489,627.01	499,551,381.79	680,539,215.39	624,371,231.68	(468,451,391.24)	(474,677,352.72)	736,577,451.16	649,245,260.75
其他項目：								
非流動資產增加額	103,237,894.34	5,000,898.98		5,532,930.18			103,237,894.34	10,533,829.16

管理層討論及分析

業務概覽

我們是甘肅和青海領先的乳製品公司之一，營運及銷售主要集中於當地，且我們以垂直綜合的業務模式營運。我們垂直綜合的業務模式覆蓋奶牛養殖、乳製品製造以至市場營銷及銷售等乳品業價值鏈的關鍵環節。我們奶牛牧場之營運旨在確保我們的乳製品生產得到穩定的優質生鮮乳供應。我們擁有及營運五個奶牛牧場，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，使我們日後維持可從內部採購我們約60%的生鮮乳需求，使我們可達致均衡、互補但又多元化的生鮮乳供應來源，滿足我們乳製品的生產需要。我們相信，我們的垂直綜合業務模式有利於我們對乳製品生產的各個重要環節實行嚴格控制，為乳製品的品質及安全度作出有力的保障。

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

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

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

奶牛養殖

- 奶牛數目

報告期間內，我們的生物資產包括奶牛。奶牛進一步分類為犏牛、育成牛及成母牛。下表載列我們於2018年6月30日及2017年12月31日的奶牛數目：

	於2018年 6月30日 頭	於2017年 12月31日 頭
成母牛	2,711	2,803
育成牛	3,701	3,446
犏牛	495	723
總計	<u>6,907</u>	<u>6,972</u>

- 產奶量

我們報告期間的生鮮乳總產奶量約為12,533噸(2017年同期：約12,820噸)，同比輕微減少約2.2%，主要由於每頭成母牛的數量有所下降。

我們每頭成母牛每年的平均產奶量由截至2017年6月30日止六個月的6.4至8.6噸上升至報告期間的5.2至10.9噸。

乳製品生產

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

- 優化液態奶產品結構

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

我們計劃進一步提升冷鏈液態奶產品及其他高利潤產品的銷售額。我們計劃進一步擴大冷鏈生產設備及在甘肅及青海的經銷網絡。我們預期不遠的將來，冷鏈液態奶產品及高利潤產品銷售將繼續上升。

- **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2018年6月30日，我們與394名經銷商及153名分銷商訂立經銷協議，於2017年12月31日，經銷商數量為417名，分銷商數量為170名。為在區內進一步推廣我們品牌的乳製品，我們致力改善經銷網絡以加強地區銷售及經銷網絡及鞏固我們於主要市場確立的地位。此外，我們亦正擴充我們的經銷網絡至中國全國市場，特別是中國西北部。

- **我們液態奶產品的平均售價**

我們的收益及盈利能力受液態奶產品的平均售價影響，而液態奶產品的平均售價則取決於當時的市況、原材料的成本、生產成本及競爭狀況。我們液態奶產品的平均售價，由截至2017年6月30日止六個月每噸人民幣9,462元下跌至報告期間每噸人民幣8,534元，主要由於青海系列產品有明顯下降。

質量管控

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

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

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

此外，我們亦已就牛奶安全的管理應用HACCP原則。我們的HACCP計劃聚焦於可能會發生問題的範圍，要求生產設施隨時準備就緒，發生問題時可即時作出應對。根據我們的HACCP計劃，我們進行危害分析以識別原材料及加工步驟的任何有害生物、化學或物理屬性。基於該分析，我們已識別重要控制點，並設立檢查程序及使用檢查結果，以持續理順該等程序。本公司位於甘肅及青海的生產廠房分別取得中國質量控制中心及北京五洲恒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，我們受惠於多年來與我們維持良好關係的供應商之穩定生鮮乳供應。

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

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

財務概況

收入

截至2018年及2017年6月30日止六個月的按產品類型列示的銷售收入、銷售量及平均售價明細如下：

	截至6月30日止六個月					
	2018年			2017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	10,763	1,468	7,330	9,690	1,121	8,644
超高溫乳	77,008	12,478	6,172	54,215	8,253	6,569
調製乳	108,520	12,397	8,754	102,194	11,555	8,844
發酵乳	101,245	8,533	11,865	122,571	9,580	12,794
小計	297,536	34,876	8,531	288,670	30,509	9,462
乳飲料	600	229	262	1,975	454	4,350
其他乳製品	2,264	94	2,401	1,030	22	46,818
合計	<u>300,399</u>	<u>35,200</u>	<u>8,534</u>	<u>291,675</u>	<u>30,985</u>	<u>9,413</u>

我們的收入自截至2017年6月30日止六個月的人民幣291.7百萬元上升3.0%，至報告期間的人民幣300.4百萬元，主要是由於超高溫乳產品的銷售上升所致。

毛利及毛利率

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

	截至6月30日止六個月					
	2018年		毛利率 %	2017年		毛利率 %
	銷售成本 人民幣千元	毛利 人民幣千元		銷售成本 人民幣千元	毛利 人民幣千元	
液態奶產品						
巴氏殺菌乳	5,893	4,870	45.3	5,406	4,284	44.2%
超高溫乳	55,088	21,920	28.5	44,767	9,448	17.4%
調製乳	59,030	49,490	45.6	66,771	35,423	34.7%
發酵乳	65,723	35,522	35.1	79,507	43,064	35.1%
小計	185,733	111,803	37.6	196,451	92,219	31.9%
乳飲料	501	99	16.5	1,467	508	25.7%
其他乳製品	2,540	-276	-12.2	661	369	35.8%
總銷售成本／總毛利／ 毛利率	188,773	111,626	37.2	198,579	93,096	31.9%

報告期間經生物資產公允值調整後的奶製品整體毛利率為37.2%，而2017年同期則為31.9%。報告期間整體毛利率上升乃主要由於生鮮乳的購買價下降。生鮮乳平均購買價由截至2017年6月30日止六個月每公斤人民幣3.85元下降約12.2%至報告期間每公斤人民幣3.38元。

於收獲時按公允值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

我們於收獲時按公允值減銷售成本初始確認農產品的收益，自截至2017年6月30日止六個月的人民幣7.2百萬元下跌至報告期間的人民幣虧損0.1百萬元。減少是由於報告期間生鮮乳市場價格下跌所致。

生物資產的公允值減銷售成本的變動產生的虧損

於報告期間，我們記錄的生物資產公允值減銷售成本的變動產生的虧損為人民幣8.8百萬元，較2017年同期的人民幣6.9百萬元增加了27.6%，主要是由於生鮮乳價格較上年同期下降所致。

其他收益

其他收益指的是政府補助，政府補助一般自農業活動獲得。截至2018年及2017年6月30日止六個月我們確認的政府補助收入分別為人民幣4.5百萬元及人民幣7.1百萬元。

經營費用

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銷售費用	45,163	33,469
管理費用	25,783	26,675
經營費用合計	<u>70,946</u>	<u>60,144</u>

經營費用自截至2017年6月30日止六個月的人民幣63.4百萬元增長至報告期間的人民幣70.9百萬元。

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

財務費用

融資成本淨額自截至2017年6月30日止六個月的人民幣24百萬元上升345%，至報告期間的人民幣8.4百萬元，主要是由於報告期間動用的政策性優惠貸款貼息大幅減少所致。

流動比率

於2018年6月30日，本集團流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為1.24，而2017年12月31日為1.49。

流動性及資金來源

報告期間，公司營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金淨流入及於深圳證券交易所（「深交所」）發行本公司股份（「股份」）（「A股上市」）所得款項。於2018年6月30日及2017年12月31日，現金及現金等價物餘額分別為人民幣737.8百萬元和人民幣747.6百萬元，幣種主要為人民幣，主要為現金及銀行存款。

資本支出

截至2018年及2017年6月30日止六個月，資本支出分別為人民幣125.7百萬元及人民幣41.0百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備、採購奶牛及支付土地租金。

營運資金

於2018年6月30日，淨流動資產金額為人民幣162.7百萬元（於2017年12月31日，淨流動資產人民幣265.0百萬元）。

債項

我們在報告期間借款為人民幣借款。於2018年6月30日，包括一年內到期的長期借款在內的短期銀行借款餘額為人民幣466百萬元，年利率最低為4.35%、最高為6.84%。於2018年6月30日，扣除一年內到期部份的長期銀行借款餘額為人民幣22.3百萬元，年利率最低為5.49%、最高為6.22%。

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

報告期間，本集團無重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。

或有負債

於2018年6月30日及2017年12月31日，概無重大的或有負債。

A股上市及H股上市所得款項用途

本公司於2017年10月31日於深交所中小板上市。自A股上市所得款項淨額約為人民幣309.5百萬元。

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%)	260,193.30 (84.1%)
自助售奶機及配套設施建設項目	0 (0.0%)	49,310.40 (15.9%)
未動用首次公開發售所得款項	309,503.70 (100%)	不適用
合計	309,503.70 (100%)	309,503.70 (100%)

誠如本公司日期為2018年7月26日的「關於變更部分募集資金用於收購股權的公告」所述，鑒於市場情況變動及項目進度，董事會擬將「1萬頭進口良種奶牛養殖建設項目」中的人民幣100,591,214.95元和「自助售奶機及配套設施建設項目」的全部資金人民幣49,408,785.05元(包括權益)的用途變更為就收購西安東方乳業有限公司(以下簡稱「東方乳業」)82%股權結算部分代價。根據本公司與東方乳業的股東於2018年7月26日訂立的協議，東方乳業為一間根據中國法律成立的有限公司，主要從事奶牛養殖、乳製品及飲料的生產及銷售。建議收購的進一步詳情載於本公司日期為2018年7月26日的公告。

本公司於2015年10月15日於聯交所主板上市(「H股上市」)。自H股上市獲得的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2018年6月30日	
	實際使用金額 人民幣千元(%)	擬使用金額 人民幣千元(%)
撥付從澳洲或新西蘭進口約5,000頭奶牛 所需部分資金	81,222 (70.0%)	81,222 (70.0%)
推廣我們的品牌	14,187 (12.2%)	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	9,019 (7.8%)	不適用
合計	116,031 (100%)	116,031 (100%)

附註：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2018年6月30日，我們在中國內地及香港擁有670名員工(2017年12月31日：724名員工)。於報告期間，員工成本總額約為人民幣26.9百萬元(2017年同期：人民幣26.2百萬元)，其中包括計入損益表及資本化至資產的部份，但不包括獨立非執行董事的董事袍金。

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

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

企業社會責任

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

未來展望

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

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

自2018年6月30日發生的重大事項

2018年6月30日後，我們的主營業務、定價政策及成本架構概無重大變動。

經公司第三屆董事會第六次會議於2018年7月26日通過，公司擬向東方乳業股東胡克良、李亞南、丁建平、張陳斌和北京睿理財富投資合夥企業(有限合夥)以支付現金的方式購買其持有東方乳業合計82%的股權，收購價款合計249,000,000元。本次交易完成後，公司將合計持有東方乳業100%股權，東方乳業將成為莊園牧場的全資子公司，本次交易還需公司股東大會審議。進一步詳情請參閱本公司日期為2018年7月26日的公告。

企業管治

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

本公司於報告期間已遵守所有聯交所證券上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的適用守則條文。

董事及監事的證券交易

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

購買、贖回或出售本公司的上市證券

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

重大訴訟及仲裁事項

本集團於報告期間並無重大的訴訟或仲裁事項。

購股權計劃

本公司於報告期間並無採納任何購股權計劃。

審閱中期業績

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

股息

董事會未建議派發報告期間之中期股息(截至2017年6月30日止六個月：零)。

發佈中期業績公告及中期報告

中期業績公告將刊載於本公司之網站(<http://www.lzzhuangyuan.com/>)及聯交所之網站(<http://www.hkexnews.hk>)內。本公司報告期間的中期報告將於適當時間發送給股東，並刊載在本公司及聯交所之網站內。

承董事會命
蘭州莊園牧場股份有限公司
主席
馬紅富

中國蘭州，2018年8月17日

於本公告日期，執行董事為馬紅富先生、王國福先生、陳玉海先生及張騫予女士；非執行董事為葉健聰先生及宋曉鵬先生；及獨立非執行董事為劉志軍女士、趙新民先生及黃楚恒先生。

* 僅供識別