

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴這些內容引起的任何損失承擔任何責任。



MODERN FARMING  
现代牧业

**China Modern Dairy Holdings Ltd.**  
**中國現代牧業控股有限公司\***

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1117)

**截至2018年6月30日止六個月的中期業績公告**

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2018年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同2017年同期比較數字。中期業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)及本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

\* 僅供識別

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,468,250	2,344,380
原料奶公平值調整前的銷售成本		(1,732,827)	(1,725,396)
計入銷售成本的原料奶公平值調整		(629,418)	(501,413)
乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損		(434,716)	(497,080)
於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益		629,418	501,413
其他收入	6	34,321	27,826
減值虧損扣除撥回		(74,168)	-
銷售及分銷開支		(93,560)	(244,351)
行政開支		(106,762)	(209,691)
應佔聯營公司溢利(虧損)		6,335	(85)
其他收益及虧損淨額	7	(54,308)	(183,217)
其他開支		(7,157)	(16,781)
除融資成本及稅項前溢利(虧損)	7	5,408	(504,395)
融資成本	8	(148,225)	(182,981)
除稅前虧損		(142,817)	(687,376)
所得稅開支	9	(194)	(137)
期內虧損		<u>(143,011)</u>	<u>(687,513)</u>
其他全面開支：			
不會重新分類為損益的項目：			
按公平值計入其他全面收入的權益工具投資公平值虧損		(8,870)	-
期內其他全面開支(扣除稅項)		<u>(8,870)</u>	<u>-</u>
期內全面開支總額		(151,881)	(687,513)
以下各方期內應佔虧損：			
本公司持有人		(140,250)	(666,255)
非控股權益		(2,761)	(21,258)
		<u>(143,011)</u>	<u>(687,513)</u>
以下各方期內應佔全面開支總額：			
本公司持有人		(148,958)	(666,255)
非控股權益		(2,923)	(21,258)
		<u>(151,881)</u>	<u>(687,513)</u>
每股虧損(人民幣)	11		
基本		(2.30)分	(11.20)分
攤薄		(2.30)分	(11.20)分

## 簡明綜合財務狀況表

		於2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,115,409	4,698,736
土地使用權		119,003	125,802
商譽		1,424,539	1,424,539
於聯營公司的權益		62,375	–
可供出售投資		–	12,934
按公平值計入其他全面收入的權益工具		5,164	–
生物資產		7,681,259	7,751,070
		<u>13,407,749</u>	<u>14,013,081</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		499,911	848,635
應收貿易賬款及其他應收款項	12	987,818	1,022,069
土地使用權		4,201	4,106
按公平值計入損益的金融資產		55,914	–
其他金融資產		–	31,704
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		151,589	131,467
現金及銀行結餘		656,253	666,519
		<u>2,355,686</u>	<u>2,704,500</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	13	1,574,221	2,019,466
應課稅項		195	2
銀行借款—於一年內到期		1,944,864	1,564,228
其他借款—於一年內到期		1,000,000	1,103,799
中期票據—於一年內到期		599,545	1,198,922
合約負債		859	–
衍生金融工具		2,943	–
		<u>5,122,627</u>	<u>5,886,417</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(2,766,941)</u>	<u>(3,181,917)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>10,640,808</u>	<u>10,831,164</u>

	於2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>		
股本	<b>526,058</b>	526,058
股份溢價及儲備	<b>6,271,613</b>	6,443,064
	<hr/>	<hr/>
本公司持有人應佔權益	<b>6,797,671</b>	6,969,122
非控股權益	<b>116,429</b>	119,307
	<hr/>	<hr/>
<b>總權益</b>	<b>6,914,100</b>	7,088,429
	<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債</b>		
銀行借款—於一年後到期	<b>2,525,672</b>	1,913,029
中期票據—於一年後到期	—	599,458
公司債券	<b>1,046,309</b>	1,045,761
遞延收入	<b>154,727</b>	184,487
	<hr/>	<hr/>
	<b>3,726,708</b>	3,742,735
	<hr/>	<hr/>
	<b>10,640,808</b>	10,831,164
	<hr/>	<hr/>

## 附註

### 1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間有限公司，其股份於2010年11月26日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。於2018年6月30日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的60.76%。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事生產及銷售牛奶。本公司及其附屬公司於下文統稱本集團。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，該貨幣用於本集團主要附屬公司營運所在的主要經濟環境(「功能貨幣」)。

### 2. 編製基準

在編製截至2018年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於截至2018年6月30日止六個月產生虧損淨額人民幣143,011,000元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣687,513,000元)及截至該日本集團的流動負債超出其流動資產總值人民幣2,766,941,000元(2017年12月31日：人民幣3,181,917,000元)，本公司董事(「董事」)已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮於2018年6月30日的可供動用信貸融資約人民幣3,626,417,000元並未動用，董事信納，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，簡明綜合財務報表根據持續經營基準編製。

本集團簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

### 3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具及(iii)按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的金融工具按各報告期末的公平值計量除外。

除因應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)而導致的會計政策變動外，截至2018年6月30日止六個月簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2017年12月31日止年度的綜合財務報表所依循者一致。

## 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈並於2018年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則，以編製本集團簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
國際財務報告準則第2號的 修訂	以股份為基礎的付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號的 修訂	適用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告 準則第4號保險合約
國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則年度改進(2014年至2016年週期) 的一部分
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業

新訂及經修訂國際財務報告準則已根據各自準則及修訂的相關過渡條文予以應用，導致的會計政策、已呈報金額及／或披露事項的變動詳述如下。

### 3.1 應用國際財務報告準則第15號客戶合約收入對會計政策的影響及會計政策變動

於本中期期間，本集團已首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號替代國際會計準則第18號收入及相關詮釋。

本集團確認來自以下主要來源的收入：

- 奶牛養殖—飼養奶牛用以生產及銷售原料奶。
- 液態奶產品—生產及銷售加工液態奶。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，初步應用此準則的累計影響於初步應用日期2018年1月1日確認。於初步應用日期的任何差額於期初的保留盈利(或權益的其他組成部分(倘適用))確認且比較資料尚未重列。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇將準則僅追溯應用於2018年1月1日尚未完成的合約。因此，若干比較資料無可比性，因為比較資料乃根據國際會計準則第18號收入及相關詮釋編製。

#### 3.1.1 應用國際財務報告準則第15號產生的會計政策主要變動

國際財務報告準則第15號引入有關收入確認的5步模式：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別合約內的履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至合約內的履約責任
- 第5步：於或當本集團達成履約責任時確認收入

根據國際財務報告準則第15號，於或當本集團達成履約責任時確認收入，即當與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時。

履約責任指可區分的單一商品及服務(或組合商品或服務)或大致相同的一系列可區分商品或服務。

倘滿足以下其中一項標準，則控制權隨著時間而轉移，並參考完全達成相關履約責任的進度隨著時間確認收入：

- 客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益；
- 本集團的履約增設並增加於本集團履約時客戶所控制的資產；或
- 本集團的履約並無增設對本集團有額外用途的資產，而本集團有強制執行權利收取迄今已完成的履約付款。

否則，收入於客戶取得可區分商品或服務的控制權的時點確認。

合約資產指本集團可收取交換本集團轉讓予客戶的商品或服務的代價的權利(尚未成為無條件)，乃根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。反之，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即僅需待時間過去即須支付到期代價。

合約負債指本集團有義務將其已向客戶收取代價(或到期的代價金額)的商品或服務轉移至客戶的責任。

### 3.1.2 初步應用國際財務報告準則第15號產生的影響概要

過渡至國際財務報告準則第15號並不對本集團於2018年1月1日的保留盈利產生影響。

於2018年1月1日，就先前計入應付貿易賬款及其他應付款項的銷售合約預收客戶的款項人民幣348,000元已重新分類為合約負債。

下表概述應用國際財務報告準則第15號對本集團於2018年6月30日簡明綜合財務狀況表的影響。概無受變動影響的項目並無包括在內。

對簡明綜合財務狀況表的影響

	附註	所列金額 人民幣千元	調整 人民幣千元	概無應用 國際財務 報告準則 第15號的金額 人民幣千元
流動負債				
應付貿易賬款及其他應付款項	13	1,574,221	859	1,575,080
合約負債		<u>859</u>	<u>(859)</u>	<u>-</u>

於本中期期間，應用國際財務報告準則第15號對簡明綜合損益及其他全面收益表並無影響。

### 3.2 應用國際財務報告準則第9號金融工具的影響及會計政策變動

於本期間，本集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具及其他國際財務報告準則的相應修訂。國際財務報告準則第9號就1)金融資產及金融負債的分類及計量、2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及3)一般對沖會計處理引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對2018年1月1日(首次應用日期)尚未取消確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括減值)，而並無對已於2018年1月1日取消確認的工具應用相關規定。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值之間的差額於期初保留盈利及權益的其他部分確認，比較資料不予重列。

因此，若干比較資料未必與根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製的比較資料具可比性。

#### 3.2.1 應用國際財務報告準則第9號導致會計政策產生的主要變動

##### 金融資產的分類及計量

客戶合約產生的應收貿易賬款首次根據國際財務報告準則第15號計量。

屬國際財務報告準則第9號範疇內的所有已確認金融資產(包括根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的未報價權益投資)，其後按攤銷成本或公平值計量。

滿足以下條件的債務工具其後按攤銷成本計量：

- 於以收取合約現金流量而持有資產為目的的業務模式中持有金融資產；及
- 金融資產的合約條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及尚未償還本金的利息。

滿足以下條件的債務工具其後按公平值計入其他全面收入的方式計量：

- 於目的為同時收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式中持有金融資產；及
- 金融資產的合約條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及尚未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益的方式計量，惟以下情況另當別論，於首次應用/首次確認金融資產當日，倘權益投資並非持作買賣，亦非由收購方在國際財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或然代價，則本集團可能會不可撤銷地選擇於其他全面收入(「其他全面收入」)中呈列有關權益投資的其後公平值變動。

此外，本集團或會不可撤銷地將符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收入準則的債務投資指定為按公平值計入損益的方式計量，前提為此舉可消除或大幅減少會計錯配。



### *指定為按公平值計入其他全面收入的權益工具*

於首次應用／首次確認當日，本集團或會不可撤銷地選擇按個別工具基準將權益工具投資指定為按公平值計入其他全面收入。

按公平值計入其他全面收入的權益工具投資首次按公平值加交易成本計量。其後，該等權益工具投資按公平值計量，其公平值變動產生的收益及虧損於其他全面收入確認並於按公平值計入其他全面收入的儲備中累計，而毋須作減值評估。累計收益或虧損將不會重新分類至出售權益投資的損益，並將轉撥至保留溢利。

當本集團根據國際財務報告準則第9號確立獲得股息的權利時，該等權益工具投資的股息於損益中確認，惟股息明確表示收回部分投資成本則除外。股息計入損益「其他收入」項下。

### *按公平值計入損益的金融資產*

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入的方式計量或指定為按公平值計入其他全面收入的準則的金融資產，按公平值計入損益的方式計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，任何公平值收益或虧損則於損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括就該金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項下。

董事已根據2018年1月1日存在的事實及情況，審閱及評估本集團當日的金融資產。本集團金融資產的分類及計量變動及其影響詳情載於附註3.2.2。

### *預期信貸虧損模式下的減值*

就所有其他工具而言，本集團計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非自初始確認後信貸風險顯著增加，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估全期信貸虧損是否應確認乃基於自初始確認以來發生違約或風險的可能性顯著增加。

### *信貸風險顯著增加*

於評估信貸風險自首次確認以來是否已顯著增加時，本集團將於報告日期金融工具存在的違約風險與於首次確認日期金融工具存在的違約風險進行比較。在進行該評估時，本集團會計及合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須承擔過多成本或付出過多精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否顯著增加時會計及下列資料：

- 金融工具外部(倘可獲得)或內部信貸評級實際或預期出現嚴重降級；
- 外部市場信貸風險指標出現顯著惡化，例如信貸息差大幅擴大、債務人的信貸違約掉期價格大幅上升；
- 預期將導致債務人還債能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 導致債務人還債能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變化。

不論上述評估的結果如何，本集團認為，倘合約付款逾期超過30日，則信貸風險自首次確認以來已顯著增加，惟本集團有合理可靠的資料加以證明則當別論。

本集團認為，倘該工具已逾期超過90日，則發生違約，惟本集團有合理可靠的資料證明更滯後的違約標準更為適用則當別論。

預期信貸虧損的計量取決於違約概率、違約損失率(即違約時的虧損程度)及違約風險承擔。違約概率及違約損失率的評估乃基於經前瞻性資料調整後的過往數據。

一般而言，預期信貸虧損估計為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按於初始確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，惟金融資產為信貸減值的情況除外，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團通過調整所有金融工具的賬面值於損益內確認其減值收益或虧損，惟相應調整於虧損撥備賬中確認的應收貿易賬款及其他應收款項除外。

於2018年1月1日，董事根據國際財務報告準則第9號的規定，使用毋須承擔過多成本或付出過多精力即可獲得的合理可靠資料，審核及評估本集團現有金融資產是否減值。評估結果及其影響詳情載於附註3.2.2。

#### *金融負債的分類及計量*

就不會導致終止確認的金融負債非實質性修改而言，相關金融負債的賬面價值將按金融負債原實際利率折現的經修訂合約現金流量的現值計算。所產生的交易成本或費用根據經修訂金融負債的賬面值進行調整，並於剩餘期限內攤銷。對金融負債賬面值的任何調整均於修訂日在損益內確認。

### 3.2.2 首次應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概述

下表說明於首次應用日期2018年1月1日，根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號項下金融資產的分類及計量(包括減值)。

		可供出售投資 人民幣千元	按公平值計入其他全面收入的權益工具 人民幣千元	先前分類為 貸款及 應收貿易 賬款的 攤銷成本 人民幣千元	按公平值計入 其他全面 收入的儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元
於2017年12月31日的 期末結餘-國際會計準則 第39號		12,934	-	1,701,003	-	-	-
重新分類 轉撥自可供出售(「可供出售」)	(a)	(12,934)	12,934	-	(12,021)	11,802	219
重新計量 預期信貸虧損模式下的減值	(b)	-	-	(1,660)	-	(1,486)	(174)
於2018年1月1日的期初結餘		<u>-</u>	<u>12,934</u>	<u>1,699,343</u>	<u>(12,021)</u>	<u>10,316</u>	<u>45</u>

#### (a) 可供出售投資

從可供出售權益投資轉為公平值計入其他全面收入

本集團選擇將其先前分類為可供出售的全部權益投資的公平值變動於其他全面收入中列賬，其中人民幣12,934,000元與先前根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的未報價權益投資有關。該等投資並非持作買賣，且預計不會於可預見未來出售。於首次應用國際財務報告準則第9號當日，人民幣12,934,000元由可供出售投資重新分類為按公平值計入其他全面收入的權益投資，其與先前根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的未報價權益投資有關。於2018年1月1日，權益投資的公平值與其於2017年12月31日的賬面值相若，於首次應用國際財務報告準則第9號後，不會對本集團於2018年1月1日的投資重估儲備作出任何公平值調整。此外，先前確認的減值虧損人民幣12,021,000元於2018年1月1日自保留盈利轉撥至公平值計入其他全面收入的儲備。

(b) 預期信貸虧損模式下的減值

本集團應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，就所有應收貿易賬款採用全期預期信貸虧損計量。為計量預期信貸虧損，應收貿易賬款已根據共同的信貸風險特徵分類。

按攤銷成本計量的其他金融資產(主要包括已質押銀行結餘、未質押銀行存款、現金及銀行結餘以及其他應收款項)的虧損撥備乃按12個月預期信貸虧損基準計量，且信貸風險自首次確認起並無顯著增加。

於2018年1月1日，額外信貸虧損撥備人民幣1,660,000元已於保留盈利中確認。額外虧損撥備於有關資產中支銷。

**3.3 應用所有新訂準則對期初簡明綜合財務狀況表產生的影響**

由於上述實體會計政策有變，期初簡明綜合財務狀況表須作重列。下表列示就各個個別項目確認的調整。

	2017年 12月31日 (經審核) 人民幣千元	國際財務 報告準則 第15號 人民幣千元	國際財務 報告準則 第9號 人民幣千元	2018年 1月1日 (重列) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
可供出售投資	12,934	-	(12,934)	-
按公平值計入其他 全面收入的權益工具	-	-	12,934	12,934
<b>流動資產</b>				
應收貿易賬款及 其他應收款項	1,022,069	-	(1,660)	1,020,409
<b>流動負債</b>				
合約負債	-	(348)	-	(348)
應付貿易賬款及 其他應付款項	(2,019,466)	348	-	(2,019,118)
<b>資本及儲備</b>				
股份溢價及儲備	-	-	(1,486)	(1,486)
非控股權益	-	-	(174)	(174)

#### 4. 收入

##### 收入細分

分部	截至2018年6月30日止六個月		
	奶牛養殖 人民幣千元 (未經審核)	液態奶產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
商品類型			
原料奶	2,344,168	-	2,344,168
液態奶產品	-	240,869	240,869
總計	<u>2,344,168</u>	<u>240,869</u>	<u>2,585,037</u>
收入確認時間 時間點	<u>2,344,168</u>	<u>240,869</u>	<u>2,585,037</u>

客戶合約收入與分部資料披露的金額的對賬載列如下：

分部資料披露的收入	截至2018年6月30日止六個月		
	奶牛養殖 人民幣千元 (未經審核)	液態奶產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
外部客戶	2,227,381	240,869	2,468,250
內部	<u>116,787</u>	-	<u>116,787</u>
	2,344,168	240,869	2,585,037
抵銷	<u>(116,787)</u>	-	<u>(116,787)</u>
客戶合約收入	<u>2,227,381</u>	<u>240,869</u>	<u>2,468,250</u>

## 5. 分部資料

以下為按可呈報分部劃分的本集團收入及業績的分析：

### 分部收入、業績、資產及負債

截至2018年6月30日止六個月(未經審核)

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>2,344,168</u>	<u>240,869</u>	<u>2,585,037</u>	<u>(116,787)</u>	<u>2,468,250</u>
原料奶公平值調整前的分部 銷售成本	<u>1,634,308</u>	<u>220,961</u>	<u>1,855,269</u>	<u>(122,442)</u>	<u>1,732,827</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>373,697</u>	<u>(92,934)</u>	<u>280,763</u>	<u>5,655</u>	<u>286,418</u>
乳牛公平值變動減乳牛出售 成本產生的虧損					(434,716)
應佔聯營公司的溢利					6,335
未分配其他收入					8,564
未分配其他收益及虧損					14,875
未分配開支					<u>(24,293)</u>
除稅前虧損					<u>(142,817)</u>
於2018年6月30日(未經審核)					
分部資產	<u>14,598,251</u>	<u>146,609</u>	<u>14,744,860</u>	<u>(143)</u>	<u>14,744,717</u>
未分配資產					<u>1,018,718</u>
合併資產					<u>15,763,435</u>
分部負債	<u>8,593,218</u>	<u>234,477</u>	<u>8,827,695</u>	<u>(143)</u>	<u>8,827,552</u>
未分配負債					<u>21,783</u>
合併負債					<u>8,849,335</u>

\* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向液態奶產品分部銷售原料奶與相關流動賬目結餘的抵銷。

乳牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣116,787,000元，乃按乳牛養殖分部與液態奶產品分部之間經參考地方市價的內部商定價格收取。

截至2017年6月30日止六個月(未經審核)

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷*	總計 人民幣千元
分部收入	<u>2,078,320</u>	<u>405,092</u>	<u>2,483,412</u>	<u>(139,032)</u>	<u>2,344,380</u>
原料奶公平值調整前的 分部銷售成本	<u>1,515,032</u>	<u>357,472</u>	<u>1,872,504</u>	<u>(147,108)</u>	<u>1,725,396</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>249,854</u>	<u>(306,200)</u>	<u>(56,346)</u>	<u>8,076</u>	<u>(48,270)</u>
乳牛公平值變動減乳牛出售 成本產生的虧損					(497,080)
應佔一間聯營公司的虧損					(85)
未分配其他收入					12,369
未分配其他收益及虧損					(26,558)
未分配開支					<u>(127,752)</u>
除稅前虧損					<u>(687,376)</u>
<b>於2017年12月31日</b>					
分部資產	<u>14,761,917</u>	<u>893,749</u>	<u>15,655,666</u>	<u>(6,682)</u>	<u>15,648,984</u>
未分配資產					<u>1,068,597</u>
合併資產					<u>16,717,581</u>
分部負債	<u>8,661,962</u>	<u>934,280</u>	<u>9,596,242</u>	<u>(1,027)</u>	<u>9,595,215</u>
未分配負債					<u>33,937</u>
合併負債					<u>9,629,152</u>

\* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向液態奶產品分部銷售原料奶與相關流動賬目結餘的抵銷。

奶牛養殖分部的分部收入包括內部間收入人民幣139,032,000元，乃按奶牛養殖分部與液態奶產品分部之間內部商定的價格收取。

## 地域資料

由於所有來自外部客戶的收入乃源自中國內地的客戶且所有非流動資產均位於中國內地，而所有分部因整個地區客戶類型或類別的相似性及監管環境的相似性而按全國基準進行管理，因此並無呈列按分部劃分的地域資料。

## 有關主要客戶的資料

外部客戶原料奶銷售收入包括向單一外部客戶銷售產生的收入約人民幣2,020,000,000元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣1,530,000,000元)。於本期間，本集團亦向該客戶出售液態奶產品人民幣240,000,000元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣22,600,000元)。截至2018年6月30日止期間，並無其他單一客戶向本集團貢獻10%或以上收入(截至2017年6月30日止六個月：零)。

## 6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	6,501	5,286
就以下各項授出的政府補貼：		
—其他資產	9,722	7,252
—收入(附註)	9,317	6,498
	<b>19,039</b>	13,750
其他	8,781	8,790
	<b>34,321</b>	27,826

附註：該等政府補貼為本集團從有關政府部門收取的無條件政府補貼，旨在為本集團的營運提供即時財政支持。



## 7. 除融資成本及稅項前溢利(虧損)

除融資成本及稅項前溢利(虧損)乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
原料奶公平值調整前的銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	1,565,928	1,413,920
液態奶產品的生產成本	166,899	311,476
	<u>1,732,827</u>	<u>1,725,396</u>
計入銷售成本的原料奶公平值調整	629,418	501,413
	<u>2,362,245</u>	<u>2,226,809</u>
其他收益及虧損：		
物業、廠房及設備減值虧損	16,876	–
結清經修訂代價的虧損	–	15,361
外匯虧損淨額	50,474	4,546
出售物業、廠房及設備虧損淨額	3,225	1,681
出售附屬公司的收益	(18,193)	–
應收貿易賬款減值虧損	–	156,400
外匯遠期虧損淨額	2,152	1,949
其他	(226)	3,280
	<u>54,308</u>	<u>183,217</u>
物業、廠房及設備折舊	274,389	292,517
減：生物資產及農產品的資本化金額	(114,321)	(126,262)
	<u>160,068</u>	<u>166,255</u>
自損益扣除的折舊		
以股權結算的購股權開支	–	92,623
股份獎勵開支	2,795	4,535
其他僱員福利開支	212,370	250,017
減：生物資產資本化金額	(57,554)	(60,607)
	<u>157,611</u>	<u>286,568</u>
自損益扣除的僱員福利		
土地使用權解除	2,031	2,016

## 8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	90,146	85,472
短期債券	–	24,401
中期票據	27,960	45,340
其他借款	24,406	6,771
公司債券	29,132	18,493
	<hr/>	<hr/>
借款成本總額	171,644	180,477
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	–	(412)
應收票據貼現成本	–	2,965
利率掉期收益	(23,419)	(49)
	<hr/>	<hr/>
	148,225	182,981

## 9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	194	137
	<hr/>	<hr/>

稅項開支指對在中國成立的附屬公司的應課稅收入按現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司於兩個期間須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

來自現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業(集團)」)的Aquitair Holdings Limited的股息收入須按25%的稅率繳納愛爾蘭所得稅。於2018年6月30日，有關現代牧業(集團)未分派盈利的暫時差額總額約為人民幣2,532,940,000元(2017年12月31日：人民幣3,645,491,000元)。概無就該等差額確認任何負債，原因是本集團可控制暫時差額的撥回時間，而該等差額將於可見未來可能不會撥回。

根據中國現行稅務規則及法規，本集團於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。



## 12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	1,449,052	1,392,548
應收票據	5,000	500
減：呆賬撥備(附註)	<u>(565,695)</u>	<u>(495,168)</u>
	<b>888,357</b>	897,880
就飼料及材料的墊款	90,991	97,178
可收回進項增值稅	2,551	21,457
應收利息	173	144
其他	<u>5,746</u>	<u>5,410</u>
	<b><u>987,818</u></b>	<b><u>1,022,069</u></b>

附註：於2017年6月，本集團與蒙牛及其附屬公司(「蒙牛集團」)訂立框架供應及加工協議，據此，本集團同意向蒙牛集團出售液態奶產品，透過借助蒙牛集團成熟的分銷渠道，擴大市場佔有額。同時，本集團終止與其他主要分銷商(「該等分銷商」)的直接合作。於分銷渠道出現上述變動後，該等分銷商已由蒙牛集團委聘作為蒙牛集團的次級分銷商，以分銷本集團的液體奶產品。鑒於與該等分銷商直接經銷權已終止及延遲還款，本集團預期，於2017年12月31日該等分銷商結欠的應收貿易賬款人民幣1,069,543,000元或不能全數收回。經計及未來收回款項的現值及若干曾為現代牧業(安徽)乳品銷售有限公司(「現代牧業安徽」)的非控股權益持有人並負責甄選分銷商的個別人士持有318,697,354股本公司普通股的抵押，截至2017年12月31日止年度已就該等分銷商結欠本集團的應收貿易賬款確認減值虧損人民幣488,489,000元。於本期間，於考慮本集團預期收取的貼現現金流量後，本集團根據預期信貸虧損模式進行減值測試並確認減值虧損人民幣69,991,000元。於2018年6月30日，該等分銷商的應收貿易賬款的賬面值為人民幣510,260,000元(2017年12月31日：人民幣581,054,000元)，當中已扣除累計減值虧損人民幣558,480,000元(2017年12月31日：人民幣488,489,000元)。本集團將密切監察及加強收款情況。

本集團通常給予其客戶30至120天的信貸期。

於報告期末按發票日(與報告期末有關收益確認日期相若)呈列的應收貿易賬款(扣除呆賬撥備)賬齡分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
– 120天以內	398,670	314,426
– 120天以上但360天以內	2,208	77,583
– 360天以上	<u>482,479</u>	<u>505,371</u>
應收票據		
– 120天以內	<u>5,000</u>	<u>500</u>
	<u><b>888,357</b></u>	<u><b>897,880</b></u>

### 13. 應付貿易賬款及其他應付款項

以下為按賬齡劃分的應付貿易賬款分析，按發票日期呈列，且該分析被本集團管理層用作監督本集團的財務狀況。

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
– 60天以內	864,421	926,757
– 超過60天但於120天以內	154,167	296,373
– 超過120天	29,526	55,442
應付票據(附註)	<u>43,299</u>	<u>61,458</u>
	<b>1,091,413</b>	1,340,030
購買物業、廠房及設備應付款項	288,601	393,745
應計員工成本	65,237	84,548
應計利息開支	35,463	113,890
就出售乳牛及其他的預收款項	11,237	17,791
其他	<u>82,270</u>	<u>69,462</u>
	<u><b>1,574,221</b></u>	<u><b>2,019,466</b></u>

附註：應付票據可於銀行承兌，於各自發行日期起計十二個月內到期。

## 業務回顧

### 行業概覽

2018上半年，中國國內生產總值(「GDP」)同比增長6.8%，連續12個季度保持在6.7%-6.9%的區間，全國居民人均可支配收入扣除價格因素後實際增長6.6%。儘管近期中美貿易戰所帶來的影響，於可見未來中國經濟預期會延續整體平穩、穩中向好的運行態勢。

於匯報期內，上游乳業運營環境依然嚴峻，儘管國際奶粉拍賣價走出低谷溫和上漲，國內原奶售價因季節性原因仍相對疲弱，預計下半年進入需求旺季後原奶價格將進入明顯的上升軌道。自2018年第一季度以來，國際局勢風雲詭譎，中美貿易戰陰霾不散，對大豆及苜蓿草等美國進口原材料徵收關稅，為上游養殖業的成本造成壓力。

儘管國際局勢持續不明朗，行內專家仍普遍認為行業經過三年產能調整，原奶供需關係趨向平衡，上游養殖行業步入復蘇期。國內原奶價格通常三年一周期，唯本次周期時間被拉長。本集團認為，奶品市場發展前景仍然廣闊：國內居民人均可支配收入提高，消費者信心指數回升，隨著人均奶制品消費量提升、農村乳製品消費需求釋放，消費結構升級仍將持續，乳製品市場商機巨大。

報告期內，中國政府決心加強扶植乳業發展，相關指導文件陸續出台，為行業帶來利好因素。2018年2月，生乳、巴氏殺菌乳、滅菌乳和復原乳鑒定4個新國標第一次討論稿發布，正式徵求意見。生乳分級、加工工藝規範明確化、奶產品包裝標識等特徵有利於增強消費國產奶的信心、提升國內鮮奶的使用量、利好優質牧場發展。2018年5月，《國務院辦公廳關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》發布，將乳業定位為健康中國、強壯民族不可或缺的產業。重申乳企間利益聯結、共享共贏，強化標準規範，建立生鮮乳質量分級體系，引導優質優價，力爭2020年100頭以上規模牧場養殖比重超過65%，原奶自給率保持在70%以上，2025年預期奶業實現全面振興。

走過三年行業低谷，隨著原奶價格趨穩、供求關係平衡、政府利好政策釋放，行業正式步入向上新周期。

## 經營表現

本集團主要從事兩項業務，包括：(i) 奶牛養殖業務(主要生產和銷售原料奶予客戶用於加工成乳製品)；及(ii) 品牌液態奶業務(主要生產和銷售液態奶產品)。

報告期內，本集團一如既往地對原奶品質的高標準追求，以產品「純、真、鮮、活」的高端品質以及「種植—養殖—加工」一體化、擠奶到加工兩小時完成的先進生產模式贏得市場的信賴。本集團秉持安全質量及健康為先的原則，積極開發及實施現代化的科學養殖及喂飼技術。圍繞「增產、降本、止損」的核心目標，在成本端，通過優化配方、調整飼料結構、開源節流降低成本；在收入端，通過現代化管理、提高單產、優化牛群結構增加營收，提單產、降成本雙管齊下，引領集團業務邁向新里程。

截至2018年6月30日止六個月，本集團原奶外部銷售單價從上年同期的人民幣3.59元/公斤增長到人民幣3.73元/公斤，增幅達3.9%。隨著單產的提高，本集團於2018年上半年產奶量達63.6萬噸，同比上升6.86%。在報告期內，本集團整體實現原奶銷售收入人民幣22.27億元，同比上升14.86%。得益於原奶平均售價上漲及單產提升，本集團上半年奶牛養殖業務毛利率同比增加3個百分點達到30.28%。

雖然外部運營環境依舊艱難，但各項運營指標均取得一定的提升。截至2018年6月30日止六個月，本集團奶牛單產達10.3噸，較去年同期9.8噸提高了0.5噸。公斤原奶現金成本人民幣2.42元，與去年同期基本持平。

作為國內最早開展規模化養殖的探路者，本集團首創「牧草種植、奶牛養殖和乳品加工一體化」的生產模式，憑藉出色的企業管理、先進的科學養殖和高質的原奶產品屢次獲得國內外的廣泛認可。2018年5月24日於西班牙舉行的世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)上，現代牧業純牛奶、鮮語純牛奶、2小時鮮牛奶(250ml)以及2小時鮮牛奶(1L) 4支參賽產品均榮膺2018年「世界食品品質評鑒大會金獎」，現代牧業純牛奶連續第5年斬獲大會金獎，五年冠再度刷新純牛奶世界金獎的記錄。

本集團將繼續堅持以匠人的堅持打造中國製造好牛奶，以創新思維推動中國奶業振興，以敬業心態優化公司經營，為本集團的股東創造價值，為消費者帶來健康、優質和鮮美的奶品。

### 聯營工廠

於2018年1月，本公司的子公司現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業(集團)」)向蒙牛的子公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)分別策略性出售現代牧業(肥東)有限公司(「肥東」)及現代牧業(蚌埠)有限公司(「蚌埠」)各50%股權，組成2家聯營工廠(「聯營工廠」)。該出售事項已於2018年3月完成。根據肥東和蚌埠公司章程，內蒙古蒙牛分別在肥東和蚌埠的董事會中五名董事佔三名，而分別在肥東和蚌埠的股東大會上有51%的投票權，因此控制了肥東和蚌埠。本集團失去對肥東及蚌埠的控制權，但對肥東及蚌埠具有重大影響力，因此將其分類為本集團的聯營公司。

自2018年二季度起，聯營工廠的財務業績不再計入本集團的綜合財務報表中，聯營工廠生產的產品以成本加成的方式向蒙牛系內公司轉銷，本集團則以權益法入賬分享聯營工廠的營運成果，於匯報期間本集團計入聯營公司收益為6.34百萬元。本集團將集中資源深耕上游養殖業務，下游品牌奶業務則交予蒙牛集團團隊進行運營。



## 緩解熱應激措施

為了優化奶牛的生活環境，減少因熱應激影響對原奶產量窒礙，本集團已於選定牛舍中投入總額人民幣8,610萬元的相關設備，如強力風扇和水噴淋系統。

實施熱應激緩解措施後，與尚未設立相關措施2017年同期對比，匯報期間每頭奶牛產奶量有明顯改善。公司將繼續調配資源，以提升每個牛舍的設施，並加強每頭奶牛的健康水平。

## 環境保護與疫控

本集團素以「創建世界最先進的牧場，生產世界最優質的牛奶，實現人與自然的和諧發展」為使命，積極履行社會責任，在產品質量、疫情管控、環保生產等方面不斷提高環境及社會效益。本公司的各項牛奶指標均優於歐盟標準，在原奶生產過程中設置食品安全指標，全程進行監控，確保原奶優質達標。自蒙牛於2017年增持本公司後，本集團與蒙牛加強在產品檢測的協同，統一檢驗標準和流程，提高檢測效率，繼續提高產品質量。本集團嚴格遵守等相關法律法規的要求進行防疫管理，對奶牛進行健康評級管理，嚴控牧場環境，細化牧場出入管理、生產區防疫防護管理，為奶牛制定檢疫和健康檢查計劃，保障奶牛健康。

本集團立足資源循環利用，構建一條「飼草種植—奶牛養殖—糞污處理—沼氣發電—糞肥還田」的綠色循環產業鏈。每期牧場都配建了大型沼氣發電設施和沼肥綜合利用設施，將糞污吸收、消化並進行無害化處理。為實現可持續發展，本集團將繼續奉行高標準的環保政策，並對我們的牧場實施嚴格的防疫措施。

## 我們的畜牧場

截至2018年6月30日，本集團共在中國內地自有營運26個畜牧場，共有約225,782頭乳牛。

### 畜群規模

	2018年 6月30日 頭	2017年 12月31日 頭
乳牛		
奶牛	126,314	126,839
小乳牛及小牛	<u>99,468</u>	<u>106,219</u>
乳牛總計	<u>225,782</u>	<u>233,058</u>

以畜群規模計，我們為中國內地最大奶牛養殖公司以及最大原奶生產商。於2018年6月30日，畜群規模為225,782頭，2017年12月31日為233,058頭。

### 產奶量

每頭奶牛產奶量受多項因素所影響，如乳牛的泌奶階段、品種、遺傳、及飼料調配。於報告期間，本集團錄得平均每頭奶牛年產奶量10.3噸，較2017年同期的9.8噸增加5.10%。這是由於有效的畜群管理、透過乳牛繁殖，優化乳牛基因，為奶牛提供優質飼料使其達至泌乳高峰期所致。

## 財務概況

### 總收入

#### 業務分部分析

分部	截至6月30日止六個月					
	2018年		小計	2017年		小計
外部銷售	內部銷售	外部銷售		內部銷售		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
奶牛養殖銷售業務	2,227,381	116,787	2,344,168	1,939,288	139,032	2,078,320
液態奶產品銷售業務	240,869	-	240,869	405,092	-	405,092
合併收入	<u>2,468,250</u>	<u>116,787</u>	<u>2,585,037</u>	<u>2,344,380</u>	<u>139,032</u>	<u>2,483,412</u>

本集團的收入自截至2017年6月30日止六個月的人民幣23.4億元上升5.28%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣24.7億元，上升的主要原因為原奶銷售量增加及原奶平均售價(「平均售價」)上漲所致。

#### 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務是指生產原奶和銷售原奶予客戶用於加工成乳製品。我們的奶牛養殖業務收入較去年同期增加12.79%，其中：原奶銷售量較去年同期上升7.96%，原奶平均售價較去年同期上升4.44%。有關所示期間的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳見下表：

原奶	截至6月30日止六個月					
	銷售收入	2018年 銷售量	平均售價	銷售收入	2017年 銷售量	平均售價
	人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤
外部銷售	2,227,381	597,578	3.73	1,939,288	539,716	3.59
內部銷售	116,787	25,891	4.51	139,032	37,777	3.68
小計	<u>2,344,168</u>	<u>623,469</u>	<u>3.76</u>	<u>2,078,320</u>	<u>577,493</u>	<u>3.60</u>

## 液態奶產品業務

液態奶產品業務的收入自截至2017年6月30日止六個月的人民幣4.05億元減少40.49%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2.41億元。主要是於2018年第2季度，本集團與蒙牛組成聯營工廠，以聯營公司模式營運作，本集團不對聯營公司併表，改以權益法入賬所致。

由於本集團自2018年第2季不再對聯營工廠併表，所以液態奶總銷售量自截至2017年6月30日止六個月的43,092噸減少32.40%至截至2018年6月30日止六個月的29,132噸。液態奶的銷售分析如下：

	截至6月30日止六個月					
	2018年		2017年			
	銷售收入	銷售量	平均售價	銷售收入	銷售量	平均售價
人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	
液態奶產品	<u>240,869</u>	<u>29,132</u>	<u>8.27</u>	<u>405,092</u>	<u>43,092</u>	<u>9.40</u>

## 原料奶公平值調整前的銷售成本

本集團的原料奶公平值調整前的銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。下表載列本集團產品於所示期間的銷售成本明細：

### 原料奶公平值調整前的成本

- 奶牛養殖業務銷售

	截至6月30日止六個月			
	2018年		2017年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
飼料成本	1,220,762	74.70%	1,142,298	75.40%
勞工成本	116,875	7.15%	102,753	6.78%
公用事業費用	45,734	2.80%	32,865	2.17%
折舊	124,163	7.60%	117,976	7.79%
畜牧場其他開支	<u>126,774</u>	<u>7.75%</u>	<u>119,140</u>	<u>7.86%</u>
原料奶公平值調整前的 奶牛養殖業務銷售成本小計	<u>1,634,308</u>	<u>100%</u>	<u>1,515,032</u>	<u>100%</u>
內部成本	<u>(68,380)</u>		<u>(101,111)</u>	
原料奶公平值調整前的 奶牛養殖業務銷售成本	<u>1,565,928</u>		<u>1,413,921</u>	

隨著原奶銷量的增加，截至2018年6月30日止六個月的總飼料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)由去年同期的人民幣11.42億元增至人民幣12.21億元，同期的增幅為6.92%，與本期銷售增幅相約。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本(抵銷內部原料奶消耗相關銷售成本前)(除折舊外)，由去年同期的人民幣2,419元略增至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2,422元，增幅為0.12%，主要是改善熱應激新增設備啓用費用增加所致。

• 液態奶產品業務

	截至6月30日止六個月			
	2018年		2017年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	196,850	89.09%	280,029	78.34%
勞工成本	6,530	2.96%	15,711	4.39%
折舊	6,152	2.78%	26,260	7.35%
公共事業費用	6,834	3.09%	11,579	3.24%
其他加工成本	4,595	2.08%	23,893	6.68%
原料奶公平值調整前的 液態奶產品業務銷售成本小計	220,961	100%	357,472	100.00%
內部成本	(54,062)		(45,997)	
原料奶公平值調整前的 液態奶產品業務外部銷售成本	166,899		311,475	

截至2018年6月30日止六個月的原材料成本由去年同期的人民幣280.0百萬元減少至人民幣196.9百萬元，跌幅為29.70%。主要是於報告期內，本集團與蒙牛組成聯營工廠，以聯營公司模式營運作，本集團不對聯營公司併表，改以權益法入賬所致。

我們售出的每噸液態奶的成本(除折舊外)，由去年同期的人民幣7,686元降低至截至2018年6月30日止六個月的人民幣7,374元，降幅為4.06%。

## 毛利及盈利能力

下表載列我們運營的兩個業務分部於所示期間的毛利及毛利率分析：

業務分部	截至6月30日止六個月			
	2018年		2017年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
奶牛養殖業務				
對銷前	709,860	30.28%	563,288	27.10%
對銷後	661,453	29.70%	525,367	27.09%
液態奶產品業務				
對銷前	19,908	8.27%	47,620	11.76%
對銷後	73,970	30.71%	93,617	23.11%

- 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務的毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至2017年6月30日止六個月的人民幣563.3百萬元增加26.03%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣709.9百萬元。上述增加主要是由於原奶平均售價上漲及單產提升所致。

奶牛養殖業務的毛利率(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至2017年6月30日止六個月的27.10%增至截至2018年6月30日止六個月的30.28%，主要是由於原料奶平均售價上漲所致。

- 液態奶產品業務

液態奶產品業務的毛利自截至2017年6月30日止六個月的人民幣47.6百萬元減少58.19%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣19.9百萬元。同時計入銷售及分銷成本的液態奶營銷及宣傳開支也大幅下降，液態奶產品業務的毛利率也自截至2017年6月30日止六個月的11.76%下降至截至2018年6月30日止六個月的8.27%。主要是由於自2018年第二季度起聯營工廠的財務業績不再計入本集團的綜合財務報表及2018年一季度液態奶產品採用和成本加成的方式賣給蒙牛集團所致。

## 乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

本集團乳牛於2018年6月30日的公平估值，乃由本公司董事參考本集團乳牛於2017年12月31日的估值(由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行獨立估值)而釐定的。於2018年6月30日本集團生物資產估值為人民幣7,681.3百萬元(於2017年12月31日：人民幣7,751.1百萬元)。截至2018年6月30日止六個月，乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損為人民幣434.7百萬元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣497.1百萬元)，同比降低12.55%。主要是由於淘汰乳牛的平均售價上漲所致。

## 於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

我們於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益自截至2017年6月30日止六個月的人民幣501.4百萬元增加25.53%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣629.4百萬元。主要由於原奶平均售價上漲及單產提升所致。

國際財務報告準則要求按公平值減銷售成本初始計量已收穫的原料奶，而公平值減銷售成本與所產生的實際成本之間的差異計入損益內。

## 其他收入

截至2018年6月30日止六個月，其他收入為人民幣34.3百萬元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣27.8百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，政府補助金主要包括對農業項目的補貼及對本集團營運提供補助。

## 經營開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷成本	93,560	244,351
行政開支	106,762	209,691
經營開支總額	<u>200,322</u>	<u>454,042</u>

本集團的整體經營開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣454.0百萬元降至截至2018年6月30日止六個月的人民幣200.3百萬元。分析如下：

- 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
奶牛養殖業務		
運輸費及其他	86,105	73,618
液奶分部		
運輸裝卸費	982	34,321
職工薪酬	1,712	22,217
宣傳費	585	80,138
其他	2,748	33,018
税金及附加	1,428	1,039
銷售及分銷成本總額	<u>93,560</u>	<u>244,351</u>

銷售及分銷成本主要包括原奶銷售和液態奶銷售的運輸費用、銷售人員工資和日常開支等。

計入銷售及分銷成本的原奶運輸費用由上年同期的人民幣73.6百萬元增加至截至本期的人民幣85.7百萬元。主要是由於銷售原奶數量及原奶銷售的運輸距離增加所致。



計入銷售及分銷成本的液態奶營銷及宣傳開支由上年同期的人民幣80.1百萬元大幅降低至截至2018年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元。主要是2017年中期集團的下游業務銷售模式發生改變，液態奶產品採用成本加成的方式賣給由蒙牛集團營運的聯營工廠，蒙牛集團承擔下游業務的市場推廣等銷售費用所致。

## • 行政開支

於本報告期內，本集團錄得行政開支為人民幣106.8百萬元，與上年同期人民幣209.7百萬元比較，大幅減少人民幣102.9百萬元，減幅達49.09%。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的購股權開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)由截至2017年6月30日止六個月的人民幣58.7百萬元降至截至匯報期末的人民幣49.6百萬元。主要自組成聯營工廠後，品牌奶銷售由蒙牛負責，本集團的市務行銷管理人員減少，致使相關支出大幅下降所致。

截至2018年6月30日止六個月行政開支中包括以股權結算的限制性股票開支人民幣2.56百萬元。與去年同期相比，此大幅下降主要由於2017年同期的期權剩餘未攤銷價值作一次性攤銷所致。

## 其他淨收益及虧損

本集團於報告期內錄得其他收益及虧損所產生的淨虧損為人民幣54.3百萬元(上年同期為人民幣183.2百萬元)，其他收益及虧損主要包括外匯虧損及應收賬款減值損失等。其他收益及虧損明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收益及虧損：		
物業、廠房及設備減值虧損	16,876	-
結清經修訂代價的虧損	-	15,361
外匯虧損淨額	50,474	4,546
出售物業、廠房及設備虧損淨額	3,225	1,681
出售附屬公司的收益	(18,193)	-
應收貿易賬款減值虧損	-	156,400
外匯遠期虧損淨額	2,152	1,949
其他	(226)	3,280
	<u>54,308</u>	<u>183,217</u>

## 財務開支

財務開支由去年同期的人民幣183.0百萬元減少19.0%至截至本匯報期間的人民幣148.2百萬元。融資成本降低主要由於2017年三季度鎖定3億美元銀團貸款的利率經評估後本期錄得新增利率掉期公平值收益23.4百萬元及借款實際平均年利率降低所致。

## 本公司持有人應佔虧損

截至2018年6月30日止六個月，本公司持有人應佔虧損為人民幣140.3百萬元，較2017年同期本公司持有人應佔虧損人民幣666.3百萬元大幅改善。主要因集團的經模式改變與蒙牛產生協同效應及本身整體營運有所提昇所致。

每股基本虧損約人民幣2.30分(截至2017年6月30日止六個月：每股基本虧損人民幣11.20分)。

## 流動資金及財務資源

截至2018年6月30日止六個月，本集團的經營活動所使用的現金流量淨流入為人民幣709.5百萬元，截至2017年6月30日止六個月所得為淨流出為人民幣56.6百萬元。

於2018年6月30日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣3,626.4百萬元(2017年12月31日：人民幣6,306.5百萬元)。本集團的管理層認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

## 有息借款

於2018年6月30日，有息負債總額為人民幣7,116.4百萬元。

	於	
	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>借款</b>		
銀行借款	4,470,536	3,477,257
中期票據	599,545	1,798,380
其他借款	1,000,000	1,103,799
企業債券	1,046,309	1,045,761
	<u>7,116,390</u>	<u>7,425,197</u>
<b>應償還賬面值：</b>		
一年以內	3,544,409	3,866,949
一至兩年內	1,346,309	1,364,676
兩至五年內	2,225,672	2,193,572
	<u>7,116,390</u>	<u>7,425,197</u>

## 銀行借款

截至2018年6月30日止六個月內，銀行借款的實際年利率變幅為0.45%至4.8%（截至2017年6月30日止六個月：0.90%至6.40%）。

下表列載我們於下列所示日期的短期及長期銀行借款：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>借款類別</b>		
無抵押借款	3,332,017	2,603,229
有抵押借款	417,936	12,500
已擔保證借款	720,583	861,528
	<u>4,470,536</u>	<u>3,477,257</u>
<b>應償還賬面值：</b>		
一年以內	1,944,864	1,564,228
一至兩年內	300,000	516,000
兩至五年內	2,225,672	1,397,029
	<u>4,470,536</u>	<u>3,477,257</u>

## 其他借款

於2017年5月，本集團與蒙牛集團及中國農業銀行(「農行」)訂立兩項委託貸款協議，據此，蒙牛集團同意透過農行向本集團提供借款融資人民幣15億元。借款融資將於2020年5月到期並參考中國人民銀行基準利率固定計息。於匯報期間，本集團已根據有關協議提取借款人民幣1,061,000元及償還人民幣1,061,000元。於2018年6月30日的未償還其他借款金額將於一年內到期並按年利率4.00%計息。本金明細如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應償還本金額：		
一年內		
—有抵押借款	—	38,399
—蒙牛集團借款	<u>1,000,000</u>	<u>1,065,400</u>
	<u>1,000,000</u>	<u>1,103,799</u>

## 本集團架構及資本架構

除本中期業績公告披露者外，於回顧期間，本集團架構並無發生任何重大變動。

於2018年6月30日，本公司的已發行普通股為6,131,406,706股股份。

## 或然負債及資產抵押

於2018年6月30日，樓宇及設備，以及生物資產的賬面值分別為人民幣42.7百萬元(2017年12月31日：人民幣93.9百萬元)及人民幣893.6百萬元(2017年12月31日：人民幣1,154.2百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

於2018年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

## 資本承諾及經營租務承擔

於2018年6月30日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣16百萬元。

於2018年6月30日，本集團有關經營租用物業、廠房、設備以及租賃土地的經營租賃承擔為人民幣11.3百萬元。

## 財務管理政策

本集團將持續嚴密控制財務風險以保障本公司股東權益。本集團利用經營所得現金流量及銀行貸款以應付其經營及投資需要。

本集團的管理層認為，本集團面對與其營運有關的外匯風險有限，因為我們的業務主要於中國內地經營。買賣主要以人民幣計值，而與精飼料及畜牧設施有關的外匯風險並不重大。考慮到與營運有關的外匯風險極小，本集團現時並無採用任何衍生工具合約作對沖用途。

## 股份獎勵計劃

本公司運作其於2016年9月9日採納的一項限制性股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃旨在激勵僱員為本公司創造最大價值及與本公司僱員分享成果，以令本集團實現可持續發展。

於報告期間，並無向任何獲選參與者授出本公司獎勵股份。截至2018年6月30日，本公司已向獲選參與者授予的獎勵股份總數為35,969,000股，佔本公司於2018年6月30日已發行股本約0.59%。於所有授出獎勵股份中，13,274,000股獎勵股份授予若干管理層成員，於授出日期的第二個周年及第三個周年各歸屬兩個部分，惟須符合若干表現及服務條件。剩餘22,695,000股獎勵股份則授予合資格僱員。

已授出獎勵股份須符合股份獎勵計劃的條款及條件，且須達成股份獎勵計劃規則及授股通知中規定向獲選參與者歸屬獎勵股份的所有歸屬條件。在獎勵股份中，6,451,000股股份因選定參與者離職而被沒收，而餘下已授出的獎勵股份於2018年6月30日尚未歸屬。

由於股份獎勵計劃的供款總額已達到上限，所以於2018年3月26日，本公司修訂股份獎勵計劃，稱為股份獎勵計劃II。本公司於2018年3月26日對上述計劃規則之修訂不會影響2018年3月26日之前的任何獎勵計劃規則，該前獎勵計劃規則將繼續按照2016年9月9日通過的規則繼續管理和生效。於2018年6月30日，概無根據股份獎勵計劃II授出任何獎勵股份。

## 社會責任

本集團積極履行社會責任，秉持安全質量為先的原則，積極開發及實施現代化的科學養殖及喂飼技術。努力在發展業務與社會責任之間取得平衡，讓廣大消費者感受到現代牧業傳遞的關愛和幸福。集團推行「企業+基地+農戶」的飼草產業化經營模式，以簽訂保護價收購合同的方式在種植戶和養殖戶之間構建起緊密關係，輻射帶動牧場周邊貧困農戶從事飼草種植，鼓勵帶動周邊奶牛養殖戶養殖奶牛，有效增加了農戶收入。

本集團的社會責任之路，從乳牛培育、責任品質、綠色發展再到員工成長及至社會關懷，本集團一貫秉承「以人為本」的理念，擔當起推動奶業可持續發展、回饋自然、服務社會的責任。

## 人力資源及僱員薪酬

於2018年6月30日，本集團於中國內地及香港擁有4,660名僱員(2017年12月31日：5,097名)。截至2018年6月30日止六個月總員工成本(含資本化至未成熟奶牛的職工薪酬)約為人民幣212.4百萬元(截至2017年6月30日止六個月：人民幣250.0百萬元)。

本集團注重招募、培訓及挽留優質人員。我們從本地大學、職業學校及其他技術學校招募人才，並向我們的僱員提供各種職前及在職培訓。本集團亦提供具競爭力的薪酬，以挽留優質人員。

## 前景

自2008年三聚氰胺帶來十年乳業之殤，中國乳業基本實現由外延式總量擴張到內延式質量提升、由粗放式養殖到精細化管理、由傳統產業到現代產業的升級。上游散戶逐步退出，大型養殖業企業產能優化，行業集中度及乳品質量進一步提升：我國百頭以上的規模養殖牧場由2007年的不到20%提高至2017年的56%。與此同時，中國乳製品質量安全水平亦大大提昇，2017年生鮮乳監測平均合格率达99.8%，位居食品行業首位。

2018上半年，上游養殖業依然面對嚴峻挑戰，國內原奶售價疲弱，進口大包粉和進口乳製品衝擊不斷、中美貿易戰使飼料成本承壓。本集團仍對中國乳業長期發展充滿信心。經過三年的產能調整，中國乳業正站在一個新周期的起點。當前國內乳製品消費量區域不平衡、城鄉不平衡狀況顯著，隨著消費升級、產品創新、品類優化、乳製品消費區域間不平衡被打破，乳品市場依然市場廣闊。

隨著原奶的供需漸趨平衡，本集團預計2018年下半年原奶價格將步入上升軌道。站在新里程的起點，本集團將順勢而為，上游增產、降本、止損；下游協同、合作、共贏。以匠人的精神，為消費者提供具營養價值的牛奶，為中國乳業的升級轉型貢獻堅實的力量，為集團股東創造的價值。

## 企業管治

本公司已採納載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)的守則條文。截至2018年6月30日止六個月，本公司一直遵守載於企業管治守則的守則條文，惟偏離守則條文第A.6.7條(於下文解釋)。

董事會已檢討本公司之企業管治常規並確信本公司已全面遵守企業管治守則之適用守則條文。

企業管治守則的守則條文第A.6.7條規定(其中包括)，非執行董事應出席股東大會，對本公司股東的意見有公正的瞭解。一名非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於2018年6月1日舉行的股東週年大會。

## 中期股息

董事會並無宣派任何截至2018年6月30日止六個月的中期股息(截至2017年6月30日止六個月：無)。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出具體查詢後，全體董事確認，於整個截至2018年6月30日止六個月內，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2018年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券，惟根據股份獎勵計劃II的規則，股份獎勵計劃II的受託人於公開市場購買合共本公司20,000,000股股份，有關代價約為28,835,000港元（相當於人民幣23,583,000元）。於2018年6月30日，股份獎勵計劃及股份獎勵計劃II的受託人已從公開市場購買合共55,969,000股本公司股份，佔本公司已發行股本約0.91%。

## 審閱中期業績

簡明中期財務報表已經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」與本公司審核委員會進行審閱。

## 刊發中期報告

本中期業績公告將於本公司網站([www.moderndairyir.com](http://www.moderndairyir.com))及香港交易及結算所有有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。

本集團的中期報告將於適當時候在上述網站刊登及寄發予本公司股東。

代表董事會  
中國現代牧業控股有限公司  
副主席、總裁兼執行董事  
高麗娜女士

香港，2018年8月27日

截至本公告日期，執行董事為高麗娜女士及韓春林先生；非執行董事為盧敏放先生、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及溫永平先生；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及康龔先生。