



2018 中期報告



YuanShengTai Dairy Farm Limited
原生態牧業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號: 1431

目錄

頁次

2	公司資料
3	管理層討論與分析
12	企業管治及其他資料
15	中期簡明綜合財務報表審閱報告
16	中期簡明綜合損益及其他全面收益表
17	中期簡明綜合財務狀況表
18	中期簡明綜合權益變動表
19	中期簡明綜合現金流量表
20	中期簡明綜合財務報表附註

公司資料

董事會

執行董事

趙洪亮先生(主席)
付文國先生(行政總裁)
陳祥慶先生(財務總監)
劉剛先生(於二零一八年六月二十五日獲委任)
王紹崗先生(副主席)
(於二零一八年六月二十五日辭任)

非執行董事

劉浩峰先生

獨立非執行董事

胡志強先生
張月周先生
朱戰波先生

聯席公司秘書

宋淼女士(於二零一八年六月二十五日獲委任)
郭兆文先生(於二零一八年六月二十五日獲委任)
劉剛先生(於二零一八年六月二十五日辭任)

授權代表

陳祥慶先生
劉剛先生

審核委員會

胡志強先生(主席)
張月周先生
朱戰波先生

薪酬委員會

張月周先生(主席)
朱戰波先生
胡志強先生
趙洪亮先生

提名委員會

朱戰波先生(主席)
胡志強先生
張月周先生
付文國先生

獨立核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國農業發展銀行
中國工商銀行
中國農業銀行
中國建設銀行

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總部

中國
黑龍江省
齊齊哈爾克東
慶祥街

香港主要營業地點香港

北角
電氣道148號31樓

百慕達主要股份過戶登記處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

法律顧問

關於香港法例
樂博律師事務所有限公司法律責任合夥

股份代號

1431

每手買賣單位

1,000

公司網站

www.ystdfarm.com
www.ystdairyfarm.com

管理層討論與分析

市場回顧

二零一八年上半年，中華人民共和國（「中國」）乳製品行業未來依舊維持著機遇與挑戰並存的局面。2018年國民生產總值比上年同期增長6.8%*，國內消費者信心指數回升，中國人民人均可支配收入普遍持續增長拉動消費需求；同時隨著新興中產階級、新生代消費群體增加，大大拉動消費者對高端、健康及新鮮的乳製品的需求，令國外乳品品牌不斷增加在中國的市場滲透，故進口奶源對國產奶源依舊產生了一定的衝擊，亦為國內乳製品行業之主要競爭。

再者，隨著國內原料奶產量加大，市場呈現季節性供大於求的形勢，導致中國原料奶售價較去年同期維持相對較低水準。原料奶收購價格低迷加速了虧損奶農的退出，規模牧場也開始通過淘汰低產能奶牛控制產能過剩。另一方面，於二零一八年六月十一日，國務院辦公廳發佈《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》*，提出到希望通過加強優質奶源，完善加工、流通並加強食品安全監管等方式使奶製品行業全面振興。其中意見公佈了一系列奶業振興的方向，再次強調奶源自給率保持在70%以上。相信這對國外原奶的輸入性過剩問題產生一定的深化影響。

作為中國一間領先的乳牛畜牧生產商，原生態牧業有限公司（「本公司」或「原生態」）連同其附屬公司（統稱「本集團」），將繼續維持大型和集約化的發展策略。在品質層面，一貫以優化奶源為公司首要方針；另一方面，改善牛群飼餵配方來控制生產成本，以面對持續低迷的原料奶售價。在業務層面，集團也在積極拓展客戶管道，尋求新的發展機遇，以創造更多價值。

業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。截至二零一八年六月三十日止六個月（「期內」），本集團的原料奶總銷量較二零一七年同期的128,067噸增加8.9%至139,511噸。本集團期內總收益達到人民幣536.5百萬元，較截至二零一七年六月三十日止六個月期間錄得8.9%的增加，期內毛利由人民幣131.7百萬元增加3.3%至人民幣136.0百萬元，而期內淨虧損較截至二零一七年六月三十日止六個月期間增加210.0%至人民幣53.3百萬元。淨虧損增加的原因為(i)生物資產公平值變動減銷售成本虧損；及(ii)計入行政開支的以權益結算的購股權開支增加；及(iii)其他收入減少所致。

* 其他相關統計資料詳見國家統計局資料庫(<http://data.stats.gov.cn>)，〈2018-2024年中國原奶行業市場運營態勢及投資戰略諮詢報告〉(<http://www.chyxx.com/industry/201807/658359.html>)，(<https://www.yicai.com/news/5437517.html>)。

國際原料奶市場競爭日益激烈，國內原料奶行業面臨巨大的銷售壓力，但本集團通過調整飼喂配方來降低部分飼料價格上漲帶來的成本上升，以提高銷售業績。目前全脂粉國內價格大概人民幣23,000元／噸左右，生鮮奶全國平均價格為人民幣3.38元／公斤，鮮奶價格略有下降。

自業務開展以來，本集團與中國領先的乳品製造商建立並維持長期合作關係。於二零一八年上半年，本公司三大客戶為飛鶴乳業集團、蒙牛集團和光明乳業集團，來自這三大客戶的收益佔本集團94.2%的收益。2017年飛鶴乳業集團整體增長超過60%，同時高端銷售增長超過200%。未來伴隨行業復甦，飛鶴乳業集團有望盡快實現新突破，相信亦能再次利好本集團業務。本集團預期向三大客戶長期持續供應原料奶產品，將進一步鞏固集團客戶基礎的穩定性，並確保集團原料奶產品的未來需求。

牧場建設

截至二零一八年六月三十日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有六個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。同時，拜泉牧場接近完工，目前飼養3,740頭青年牛及犢牛；克山牧場已完工約75%，目前飼養8,509頭牛。

	實際設計規模 (乳牛數量／頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
在黑龍江省			
甘南歐美牧場	12,000	10,232	986,333
克東歐美牧場	6,000	6,169	384,000
克東原生態牧場	18,000	11,273	784,000
克東勇進牧場	12,000	8,451	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	3,740	994,000
克山牧場	12,000	8,509	980,000
在吉林省			
鎮賚牧場一期牧場	15,000	13,647	1,066,667
合計	90,000	62,021	5,909,000

產奶量

於期內，每頭牛平均年度產奶量為11.80噸，較截至二零一七年六月三十日止六個月期間的10.91噸，增加8.2%。集團通過調整牛群結構和改善飼喂配方，以實現優化管理，提升利潤。

管理層討論與分析

畜群規模

得益於從澳洲及新西蘭購入青年及犢牛以及先進的牧場管理模式，本集團經營的七個牧場的乳牛數目由二零一七年六月三十日的56,136頭增加至二零一八年六月三十日的62,021頭。成母牛總數由二零一七年六月三十日的27,259頭增至二零一八年六月三十日的29,734頭，成母牛數量上升確保了集團優質原料奶的穩定來源。

	二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日
成母牛數量	29,734	27,259
青年及犢牛數量	32,287	28,877
乳牛總數	62,021	56,136

原料奶價格

由於進口奶粉量的持續增加，上游市場原料奶供大於求的現象以及全球經濟環境的影響，國內原料奶價格仍處於低位徘徊。期內集團原料奶平均售價為每噸人民幣3,846元，較截至二零一七年六月三十日止六個月期間每噸人民幣3,845元略有增加。

展望

目前新興國家經濟增長正在放緩，但亞洲地區，尤其是中國和印度市場正處於消費升級的階段，對高端奶製品的需求仍有望持續上升。未來幾年，全球原奶市場仍有一定增長空間，預計仍將保持一定的市場需求增速，新興市場是全球原奶市場主要增長點。根據市場環境預估，二零一八年液態奶全球消費量將達6,145萬噸。消費方面，中國一二線城市的消費基本逐漸飽和，而三四線及以下的城市消費是拉動需求的主力，由於中國居民的消費能力不斷提升，對於乳製品的消費習慣也逐步走向成熟，消費量將繼續保持增長。隨著宣傳力度的加大，預期中國居民逐漸意識到國產優質嬰幼兒奶粉更適合中國寶寶的體質，值得信賴。此外，隨著中國二胎政策全面放開，每年新增人口有望增長200-300萬左右，也會加大嬰幼兒配方奶粉市場的需求量。因此，預期中國未來幾年乳製品整體的消費量將保持上升的態勢，而集團業務將在此良好的環境下，致力實現盈利增長。

我們的收益

於本期間，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零一七年六月三十日止六個月期間的人民幣492.5百萬元增加8.9%至人民幣536.5百萬元。銷售總額增加受益於原料奶的生產增加。銷量達139,511噸，較截至二零一七年六月三十日止六個月期間的128,067噸增加11,444噸或8.9%。我們原料奶的平均售價為每噸人民幣3,846元，而截至二零一七年六月三十日止六個月期間為每噸人民幣3,845元。

銷售成本

我們於本期間內的銷售成本為人民幣400.5百萬元。下表概述截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月期間我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	286,439	262,161
薪金、福利及社會保險	25,101	25,368
折舊	35,351	26,751
獸醫成本	24,454	19,090
其他成本	29,162	27,409
銷售成本總額	400,507	360,779

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月期間，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣286.4百萬元及人民幣262.2百萬元，分別佔截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月期間銷售成本的71.5%及72.7%。我們的飼料成本上漲乃由於奶牛的數量增加及新預混飼料配方代替舊飼料配方所致。

毛利

鑒於以上所討論的因素，毛利增至於本期間內的人民幣136.0百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣131.7百萬元)，增幅為3.3%。我們的毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月期間的26.7%降至本期間的25.3%。

其他收入

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月期間，其他收入分別為人民幣14.2百萬元及人民幣27.5百萬元，降幅為48.4%。其他收入減少主要是由於截至二零一八年六月三十日止六個月期間銀行存款利息收入減少及沒有銷售剩餘奶粉所致。

銷售及分銷開支

本集團所有的銷售及分銷開支指本集團原料奶的運輸開支。我們於本期間的銷售及分銷成本為人民幣11.1百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣9.5百萬元)。

管理層討論與分析

行政開支

我們於本期間產生行政開支人民幣44.5百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣30.5百萬元)，較截至二零一七年六月三十日止六個月期間增加約45.9%。行政開支增加乃由於計入薪酬及福利中於二零一八年六月授出購股權產生的以權益結算的購股權開支及差旅、膳食及應酬開支增加的綜合影響所致。

其他開支

於本期間，我們產生其他開支人民幣7百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣13.6百萬元)，較截至二零一七年六月三十日止六個月期間減少約48.5%。其他開支減少的原因是處置牛糞的減少。

本集團於本期間虧損

由於所有上述因素及鑒於(本期間產生生物資產公平值變動減銷售成本虧損人民幣140.8百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：虧損人民幣122.7百萬元)，主要由於國內原料奶價格的預期下跌)，本集團於本期間的淨虧損為人民幣53.3百萬元，而截至二零一七年六月三十日止六個月期間則為淨虧損人民幣17.2百萬元。本期間每股基本虧損約為人民幣1.1分(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：每股基本虧損人民幣0.4分)。

中期股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)已決議不宣佈就本期間派付任何中期股息(二零一七年六月三十日止六個月期間：無)。

購股權計劃

購股權計劃(「購股權計劃」)由當時的本公司股東(「股東」)於二零一三年十一月七日通過之書面決議案採納。

根據購股權計劃，董事可向合資格參與者(包括但不限於本集團僱員以及本公司及其附屬公司之董事)授予購股權(「購股權」)以供認購本公司每股面值0.01港元之普通股(「股份」)。本集團若干僱員及董事分別於二零一四年八月二十二日(「第一次授出日期」)及二零一五年十二月八日(「第二次授出日期」)根據購股權計劃獲授出涉及合共148,850,000股相關股份之購股權。於二零一七年十二月三十一日，本公司根據購股權計劃擁有132,950,000股尚未行使的購股權。

先前向承授人授予認購合共102,750,000股股份(其中35,650,000股股份的行使價為1.462港元，有效期自二零一四年八月二十二日起至二零二一年八月二十一日(包括首尾兩天)，以及67,100,000股股份的行使價為0.59港元，有效期自二零一五年十二月八日起至二零二二年十二月七日(包括首尾兩天))的購股權於二零一八年六月五日註銷。

本集團若干僱員及董事於二零一八年六月五日(「第三次授出日期」)根據購股權計劃獲授出涉及合共168,500,000股相關股份之購股權。緊接授出購股權日期前股份的收市價為0.249港元。

購股權於本期間內之變動詳情如下：

承授人	購股權涉及的相關股份數目						每股行使價 港元	授出日期	購股權 有效期
	於 二零一八年 一月一日 尚未行使	於本期間 內授出	於本期間 內註銷	於本期間 內失效	於本期間 內行使	於 二零一八年 六月三十日 尚未行使			
董事									
趙洪亮先生	6,500,000	-	(6,500,000)	-	-	-	1.462	22.08.2014	附註1
	3,900,000	-	(3,900,000)	-	-	-	0.59	08.12.2015	附註2
	-	4,500,000	-	-	-	4,500,000	0.24	05.06.2018	附註3
付文國先生	5,000,000	-	(5,000,000)	-	-	-	1.462	22.08.2014	附註1
	10,000,000	-	(10,000,000)	-	-	-	0.59	08.12.2015	附註2
	-	20,000,000	-	-	-	20,000,000	0.24	05.06.2018	附註3
陳祥慶先生	1,500,000	-	(1,500,000)	-	-	-	1.462	22.08.2014	附註1
	4,000,000	-	(4,000,000)	-	-	-	0.59	08.12.2015	附註2
	-	13,500,000	-	-	-	13,500,000	0.24	05.06.2018	附註3
劉剛先生	3,500,000	-	(3,500,000)	-	-	-	1.462	22.08.2014	附註1
	6,000,000	-	(6,000,000)	-	-	-	0.59	08.12.2015	附註2
	-	15,000,000	-	-	-	15,000,000	0.24	05.06.2018	附註3
胡志強先生	200,000	-	-	-	-	200,000	1.462	22.08.2014	附註1
	300,000	-	-	-	-	300,000	0.59	08.12.2015	附註2
前任董事									
王紹崗先生(「王先生」) ^(附註4)	3,500,000	-	-	-	-	3,500,000	1.462	22.08.2014	附註1
	6,000,000	-	-	-	-	6,000,000	0.59	08.12.2015	附註2
高級管理層成員									
王永信先生	2,000,000	-	(2,000,000)	-	-	-	1.462	22.08.2014	附註1
	4,000,000	-	(4,000,000)	-	-	-	0.59	08.12.2015	附註2
	-	7,000,000	-	-	-	7,000,000	0.24	05.06.2018	附註3
僱員(總數)	20,250,000	-	(17,150,000)	-	-	3,100,000	1.462	22.08.2014	附註1
	56,300,000	-	(39,200,000)	-	-	17,100,000	0.59	08.12.2015	附註2
	-	108,500,000	-	-	-	108,500,000	0.24	05.06.2018	附註3
合計	132,950,000	168,500,000	(102,750,000)	-	-	198,700,000			

管理層討論與分析

附註：

1. 購股權生效期限須於第一次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃釐定的較早日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第一次授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；
第二批：自第一次授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及
第三批：自第一次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。
2. 購股權生效期限須於第二次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃釐定的較早日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第二次授出日期的第一個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；
第二批：自第二次授出日期的第二個週年當日開始：該等已授出購股權的30%；及
第三批：自第二次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%。
3. 購股權生效期限須於第三次授出日期的第七個週年當日或購股權計劃釐定的較早日期屆滿。相關行使日期如下：
第一批：自第三次授出日期當日開始：該等已授出購股權的60%；
第二批：自第一次授出日期的第三個週年當日開始：該等已授出購股權的40%；及
4. 王先生自二零一八年六月二十五日起辭任本集團執行董事及副主席(「副主席」)。

流動資金及財務資源

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額為人民幣269.0百萬元，而截至二零一七年六月三十日止六個月期間為人民幣255.3百萬元。

本公司於本期間概無任何銀行借款。

資本架構

於二零一八年六月三十日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股股份。於本期間內，本公司並無發行任何新股份。

持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

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

作為本集團未來戰略的一部分，本集團為其業務運營規劃的資本開支將主要與其新牧場的建設及其投產有關。誠如本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程(「招股章程」)所載列，本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款、根據股東年度一般授權配售新股份所得款項淨額及根據全球發售發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。

首次公開發售(「首次公開發售」)及配售新股的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。全球發售因此籌集之總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為2,564百萬港元(經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項(即本公司無法收取之款項))。直至二零一八年六月三十日，該所得款項淨額中約2,216.2百萬港元乃根據本公司於招股章程所披露的計劃廣泛應用，其中1,923.0百萬港元用於興建新牧場，256.4百萬港元用於營運資金及一般企業用途，以及36.8百萬港元用於發展上游營運用途。董事將繼續評估本集團業務目標、表現及經濟情況，並可能因應市場變動而改變或修訂計劃，以更好部署資源及首次公開發售所得款項。本公司將適時就所得款項用途之任何重大調整刊發公告。

本公司已於二零一七年一月十三日完成根據股份配售按配售價每股股份0.5港元發行781,749,400股新股份(「配售」)。配售之所得款項淨額(經扣除應付配售代理之配售佣金及配售產生之其他開支後)約為385.0百萬港元，其擬用於向澳洲及新西蘭進口青年牛及犏牛以及一般營運資金。於二零一八年六月三十日，約64.2百萬港元之有關所得款項淨額已用於從新西蘭進口青年牛。所得款項淨額之總餘額(即約320.8百萬港元)仍未獲動用，且預期將用作擬定用途。

有關所得款項淨額餘下款項存放於香港及中國的持牌銀行及認可金融機構。

重大收購及出售附屬公司等

於本期間內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯屬公司或合營公司事項。

資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團概無物業、廠房及設備(二零一七年十二月三十一日：無)作為銀行借款的擔保予以抵押。

外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。

財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

管理層討論與分析

資本承擔及或然事項

本集團於二零一八年六月三十日的資本承擔為人民幣61.8百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零一八年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零一八年六月三十日，本集團約有1,440名僱員(二零一七年十二月三十一日：約1,378名僱員)，其中一名位於香港，所有其他僱員位於中國。於本期間內，薪酬及員工成本為人民幣35.9百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣37.5百萬元)。

本集團僱員的薪金大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本公司參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。本公司已採納購股權計劃，以向合資格參與者授出購股權。本集團亦為其僱員提供及安排在職培訓。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。董事會薪酬委員會(「薪酬委員會」)定期檢討及釐定董事及高級管理層薪酬及報酬待遇。

此外，薪酬委員會將參照可比較公司支付的薪金、董事所投入的時間及責任以及本集團的表現，檢討及向董事會建議考慮及批准董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

報告期後事項

本集團於本期間後及截至本報告日期並無任何重大期後事項。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

本期間內，本公司並無贖回任何其於聯交所上市之股份，而本公司及其任何附屬公司概無購買或出售該等股份。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規進行，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，於本期間內及直至本報告日期，本公司已遵守上市規則(「**企業管治守則**」)附錄十四所載之企業管治守則內所載之所有守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則(「**標準守則**」)附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。

審核委員會審閱

董事會已設立具備書面職權範圍及符合企業管治守則(經於二零一五年十二月十四日修訂)之審核委員會(「**審核委員會**」)。審核委員會包括全體三名獨立非執行董事，即胡志強先生(委員會主席)、張月周先生及朱戰波先生。審核委員會已審閱本公司於本期間內之未經審核簡明綜合中期業績及本報告。本公司之獨立核數師安永會計師事務所亦已審閱該等未經審核簡明綜合財務業績。中期簡明綜合財務報表審閱報告載於本報告第15頁。

企業管治及其他資料

董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊之權益，或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

股份之好倉

董事姓名／主要行政人員	身份／權益性質	所持 股份數目	所持相關 股份數目 ^(附註2)	總計	總計佔 已發行股份 概約百分比
趙洪亮先生 ^(附註1)	(i) 於一間受控制法團之權益及實益擁有人／公司及個人權益	1,150,900,000	4,500,000	1,155,400,000	24.63%
	(ii) 根據證券及期貨條例第317條被視為擁有之權益	170,200,000	-	170,200,000	3.63%
	總計	1,321,100,000	4,500,000	1,325,600,000	28.26%
陳祥慶先生	實益擁有人／個人權益	-	13,500,000	13,500,000	0.29%
付文國先生	實益擁有人／個人權益	-	20,000,000	20,000,000	0.43%
劉剛先生(「劉先生」) ^(附註3)	實益擁有人／個人權益	2,101,000	15,000,000	17,101,000	0.36%
胡志強先生	實益擁有人／個人權益	-	500,000	500,000	0.01%
王先生 ^(附註4)	實益擁有人／個人權益	-	9,500,000	9,500,000	0.20%

附註：

- 1,150,900,000股股份由ZHL Asia Limited實益擁有，而ZHL Asia Limited由趙洪亮先生(執行董事兼董事會主席(「主席」))獨資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，趙洪亮先生被視為或當作於ZHL Asia Limited實益擁有之全部股份中擁有權益。

購股權已根據購股權計劃於二零一八年六月五日授予趙洪亮先生，賦予其權利於行使該等購股權後認購合共4,500,000股股份。

170,200,000股股份由ZHY Asia Limited實益擁有，而ZHY Asia Limited由趙洪亮先生之胞弟趙宏宇先生獨資擁有。

ZHL Asia Limited、ZHY Asia Limited、趙洪亮先生及趙宏宇先生為一致行動人士，而彼等於二零一三年十月二十九日訂立一項契據，以確認(其中包括)彼等之一致行動協議。故此，趙洪亮先生亦被視為於ZHY Asia Limited及趙宏宇先生實益擁有之股份中擁有權益。趙洪亮先生因而被視為於本公司已發行股本中擁有合共約28.26%之權益。

2. 該等股份指本公司於行使根據購股權計劃授出之購股權時將予發行及配發之股份。
3. 劉先生自二零一八年六月二十五日起獲委任為執行董事。
4. 王先生自二零一八年六月二十五日起辭任執行董事及副主席。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(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並無擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊或根據上市規則須另行知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東與其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，就本公司任何董事或主要行政人員所知或以其他方式獲知會，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄擁有股份及相關股份5%或以上權益之法團或人士(本公司董事或最高行政人員除外)之詳情如下：

股份之好倉及淡倉

股東名稱/姓名	身份/權益性質	所持 股份數目	所持相關 股份數目	根據證券及 期貨條例 第317條 被視為 擁有之權益	總計	佔已發行 股份概約 百分比
ZHL Asia Limited ^(附註1)	實益擁有人/個人權益	1,150,900,000	-	174,700,000	1,325,600,000	28.26%
趙洪亮先生 ^(附註1)	於一間受控制法團之 權益及實益擁有人/ 公司及個人權益	1,150,900,000	4,500,000	170,200,000	1,325,600,000	28.26%
李淑霞女士 ^(附註2)	配偶權益/家族權益	1,150,900,000	4,500,000	170,200,000	1,325,600,000	28.26%
ZHY Asia Limited ^(附註1)	實益擁有人/個人權益	170,200,000	-	1,155,400,000	1,325,600,000	28.26%
趙宏宇先生 ^(附註1)	於受控制法團之權益/ 公司權益	170,200,000	-	1,155,400,000	1,325,600,000	28.26%

附註：

1. 請參閱上文「董事與主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節項下之附註1。
2. 李淑霞女士為執行董事兼主席趙洪亮先生之妻子。故此，就證券及期貨條例而言，李淑霞女士被視為或當作擁有趙洪亮先生擁有權益及被視為或當作擁有權益之全部股份之權益。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，據本公司董事或最高行政人員所知或以其他方式所獲悉，概無其他法團或人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份及相關股份中擁有任何記錄於證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

中期簡明綜合財務報表審閱報告



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

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

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

致原生態牧業有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第16至30頁之中期簡明綜合財務報表，當中包括原生態牧業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零一八年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表及說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期簡明綜合財務報表編製之報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)。

貴公司董事須對根據國際會計準則第34號編製及呈列該等中期簡明綜合財務報表負責。本核數師之責任是根據審閱對該等中期簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘之協定條款僅向閣下全體報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號由實體獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。審閱中期簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
二零一八年八月二十八日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日 止六個月期間	
		二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
收益	3	536,501	492,457
銷售成本		(400,507)	(360,779)
毛利		135,994	131,678
其他收入		14,170	27,495
銷售及分銷開支		(11,112)	(9,519)
行政開支		(44,547)	(30,492)
其他開支		(7,049)	(13,627)
生物資產公平值變動減銷售成本	9	(140,798)	(122,714)
除稅前虧損	4	(53,342)	(17,179)
所得稅開支	5	-	-
期內虧損		(53,342)	(17,179)
將於隨後期間重新分類至損益的 其他全面收益/(虧損)：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		7,347	(19,198)
期內全面虧損總額		(45,995)	(36,377)
以下人士應佔年內虧損及全面虧損總額：			
母公司公司擁有人		(45,995)	(36,377)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄(每股股份以人民幣呈列)	7	(0.011)	(0.004)

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	2,544,014	2,596,929
預付土地租賃款項		89,234	91,768
預付款項及其他應收款項		91,218	68,256
生物資產	9	1,216,999	1,211,825
非流動資產總額		3,941,465	3,968,778
流動資產			
存貨		171,228	259,379
應收貿易賬款	10	73,581	85,339
預付款項及其他應收款項		8,271	11,654
預付土地租賃款項		5,080	5,096
現金及現金等價物	11	1,019,145	1,135,920
流動資產總額		1,277,305	1,497,388
流動負債			
應付貿易賬款	12	211,329	233,211
其他應付款項及應計費用	13	279,573	464,765
流動負債總額		490,902	697,976
流動資產淨額		786,403	799,412
總資產減流動負債		4,727,868	4,768,190
非流動負債			
其他應付款項及應計費用	13	151,728	156,137
非流動負債總額		151,728	156,137
資產淨值		4,576,140	4,612,053
權益			
已發行股本	14	37,674	37,674
儲備		4,538,466	4,574,379
總權益		4,576,140	4,612,053

董事
趙洪亮

董事
陳祥慶

中期簡明綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	已發行股本 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌波動	保留盈利 人民幣千元	總權益 人民幣千元
						儲備 人民幣千元		
二零一八年一月一日	37,674	186,000	2,956,372	455,505	37,530	(14,290)	953,262	4,612,053
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(53,342)	(53,342)
期內其他全面虧損：								
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	7,347	-	7,347
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	7,347	(53,342)	(45,995)
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	10,082	-	-	10,082
購股權失效時轉讓購股權儲備	-	-	-	-	(30,861)	-	30,861	-
於二零一八年六月三十日(未經審核)	37,674	186,000	2,956,372	455,505	16,751	(6,943)	930,781	4,576,140
於二零一七年一月一日	30,727	186,000	2,621,198	455,505	34,082	8,270	1,019,931	4,355,713
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(17,179)	(17,179)
期內其他全面虧損：								
換算海外業務所產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(19,198)	-	(19,198)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(19,198)	(17,179)	(36,377)
發行股份	6,947	-	335,174	-	-	-	-	342,121
以權益結算的購股權安排	-	-	-	-	3,000	-	-	3,000
購股權失效時轉讓購股權儲備	-	-	-	-	(1,216)	-	1,216	-
於二零一七年六月三十日(未經審核)	37,674	186,000	2,956,372	455,505	35,866	(10,928)	1,003,968	4,664,457

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	269,003	255,329
購買物業、廠房及設備項目	(175,838)	(88,505)
添置生物資產	(219,281)	(195,689)
出售生物資產所得款項	63,875	30,899
定期存款減少	533,067	-
其他投資現金流量	846	4,460
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	202,669	(248,835)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(62,000)	342,121
現金及現金等價物增加淨額	409,672	348,615
期初現金及現金等價物	363,606	278,460
匯率變動影響淨額	4,619	(7,970)
期末現金及現金等價物	777,897	619,105

附註

9

中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

1. 公司資料

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

於截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事原奶料生產及銷售。

2. 呈列基準及本集團會計政策之變動

2.1 呈列基準

截至二零一八年六月三十日止六個月之本集團中期簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)乃按照國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告及聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)的披露要求編製。

中期財務報表並不包括年度財務報表規定之全部資料及披露，故應連同本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表(「二零一七年財務報表」)一併閱覽。

2.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂

除採納自二零一八年一月一日起生效之新準則外，編製中期財務報表時採用之會計政策與編製二零一七年財務報表時所採用者一致。本集團並無提前採納已頒佈但尚未生效之任何其他準則、詮釋或修訂。

國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)第15號	客戶合約收入
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)第22號	外幣交易及預付代價
國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎之付款交易之分類及計量

本集團首次應用國際財務報告準則第15號客戶合約收入、國際財務報告準則第9號金融工具及若干其他修訂及詮釋，但中期財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第15號客戶合約收入

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建築合約，國際會計準則第18號收入及相關詮釋，並適用於與客戶訂立合約產生的所有收入，除非該等合約屬於其他標準的範圍。新標準建立一個五步模式，將應用於自客戶合約產生之收益。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就交換向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得之代價金額確認。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

2. 呈列基準及本集團會計政策之變動(續)

2.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂(續)

國際財務報告準則第15號客戶合約收入(續)

該標準要求實體將模式的每個步驟應用於與客戶簽訂合約時考慮所有相關事實和情況，從而進行判斷。該標準還規定獲得合約的增量成本和與履行合約直接相關成本的會計處理。

簡明綜合財務狀況表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合現金流量表及基本及攤薄每股盈利並無重大影響。

本集團從事生產及銷售原料奶業務。

(a) 銷售商品

本集團與客戶就銷售原料奶的合約一般包括一項履約責任。本集團的結論為原料奶銷售收入應於資產控制權轉移至客戶時確認，一般應於交付原料奶時確認。因此，採用國際財務報告準則第15號對收益確認的時間和金額並無影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號金融工具取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間，匯總了金融工具會計的所有三個方面：分類和計量、減值和套期保值會計。

簡明綜合財務狀況表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合現金流量表及基本及攤薄每股盈利並無重大影響。

(a) 分類及計量

根據香港財務報告準則第9號，除若干應收貿易賬款外，本集團初步按公平值計量金融資產，倘並非按公平值計入損益的金融資產，則另加交易成本。

根據香港財務報告準則第9號，債務金融工具隨後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)、按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)計量。該分類乃根據兩個準則：本集團管理資產的業務模式；及該等工具的合約現金流量是否就尚未償還本金「僅為支付本金及利息」(「SPPI」準則)。

本集團金融負債的會計處理很大程度上與國際會計準則第39號規定一致。與國際會計準則第39號的規定相近，國際財務報告準則第9號規定將或然代價負債視作按公平值計量的金融工具，而公平值變動於損益表內確認。

2. 呈列基準及本集團會計政策之變動(續)

2.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂(續)

國際財務報告準則第9號金融工具(續)

(b) 減值

國際財務報告準則第9號透過以前瞻性預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)法取代國際會計準則第39號的產生虧損法，故採納相關財務報告準則第9號已基本上改變本集團金融資產減值虧損的會計處理。

國際財務報告準則第9號要求本集團對所有貸款及其他並非透過損益按公允價值計量而持有的債務金融資產錄入預期信貸虧損撥備。

預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額。該差額其後按資產原有實際利率進行貼現。

採納國際財務報告準則第9號預期信貸虧損的要求導致本集團債務金融資產的減值撥備並無變動。

國際財務報告解釋公告第22號：外幣交易和預付對價

該解釋澄清，用於確定終止確認與預付對價有關的非貨幣性資產或非貨幣性負債，並初始確認相關資產、費用或收益(或其中一部分)時的即期匯率的交易日是預付對價的日期，即由於預付對價而確認非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。若支付或收取多筆預付款，則必須對支付或收取的每一筆預付對價確定交易日。本解釋對本集團的綜合財務報表並無任何影響。

對國際財務報告準則第2號的修訂—以股份為基礎的支付交易的分類和計量

國際會計準則理事會發佈了對國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付的修訂，涉及三個主要領域：可行權條件對現金結算的股份支付交易計量的影響；對具有淨額結算特徵的股份支付交易預扣若干金額以達致僱員與股份支付有關的納稅義務的分類；以及對股份支付交易中條款和條件的修改導致其分類從現金結算變更為權益結算的會計處理。在採納有關規定時，實體須在不重列以往期間的情況下應用該等修訂，惟倘實體選擇採納全部三項修訂並符合其他準則時，則可以追溯應用。本集團以現金結算股份支付的會計政策與修訂中澄清的方法一致。此外，本集團並無以股份為基礎的支付交易，具有扣除稅項義務的淨結算特徵，亦未對其股份支付交易的條款及條件作出任何修改。

3. 收益

收益亦為已售原料奶的發票淨值。收益的分析如下：

	截至六月三十日 止六個月期間	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
原料奶銷售	536,501	492,457

中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

4. 除稅前虧損

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
生產飼養成本	286,439	262,161
原料奶生產成本	114,068	98,618
銷售成本	400,507	360,779
折舊	60,052	44,660
減：生物資產資本化	(18,804)	(14,765)
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	41,248	29,895
確認預付土地租賃款項	2,550	3,227
核數師酬金	1,400	1,400
生物資產公平值變動減銷售成本	140,798	122,714
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)		
工資及薪金	39,237	37,185
以權益結算的購股權開支	6,503	1,736
退休金計劃供款	8,424	7,687
減：生物資產資本化	(16,767)	(14,881)
於損益及其他全面收益表內確認之僱員福利開支 (不包括董事及主要行政人員的薪酬)**	37,397	31,727
出售物業、廠房及設備之虧損	2,464	149
外幣匯兌差額，淨額	(1,756)	(782)

* 折舊約人民幣35,351,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣26,751,000元)計入截至本期間的簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

** 僱員福利開支約人民幣25,101,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣25,368,000元)計入截至本期間的簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

5. 所得稅

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：零)，因此本期間並無就香港利得稅計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在地區的現行稅率計算。

6. 中期股息

截至本期間，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：無)。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

截至本期間的每股基本虧損金額乃按母公司普通權益持有人應佔期內虧損人民幣53,342,000元(未經審核)(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣17,179,000元(未經審核))及已發行普通股加權平均數4,690,496,400股(未經審核)(二零一七年六月三十日：4,638,668,000股(未經審核))計算。

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

8. 物業、廠房及設備

於截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團購置價值為人民幣66,032,000元(未經審核)的物業、廠房及設備(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣15,266,000元(未經審核))。此外，本集團出售總賬面淨值為人民幣58,895,000元(未經審核)的若干物業、廠房及設備(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣3,195,000元(未經審核))，引致出售虧損人民幣2,464,000元(未經審核)(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣149,000元(未經審核))。

9. 生物資產

A – 業務性質

本集團擁有的乳牛乃為生產牛奶而持有。

下文列示本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日擁有的乳牛數量。本集團的乳牛包括青年牛、犏牛及成母牛。於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日飼養的青年牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的乳牛。

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 頭
乳牛		
成母牛	32,287	32,963
青年牛及犏牛	29,734	28,244
乳牛總數	62,021	61,207

本集團承受乳品價格變動帶來的公平值風險。本集團預計，在可預見的將來乳品價格不會大幅下跌，而本公司董事認為，本集團並無可用的衍生工具或其他可以訂立的合約用於管理乳品價格下跌的風險。

中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

9. 生物資產(續)

A – 業務性質(續)

一般情況下，青年牛於長至約16個月大時進行授精。於成功授精後約九個月，犏牛出生，乳牛開始生產原料奶，泌乳期開始。成母牛通常會擠奶約305天，之後進入約60天的乾奶期。

青年牛開始產奶時，將按轉移日期的估計公平值轉移至成母牛類別。乳牛銷售並非本集團的主要業務，而所得款項亦不計入收益。

B – 乳牛的價值

乳牛於本期間/年度末的價值：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	
乳牛	1,216,999	1,211,825	
	青年牛及犏牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日的結餘	446,671	654,970	1,101,641
因養殖增加(飼養成本及其他)	341,082	-	341,082
因購買增加	94,474	-	94,474
轉(出)/入	(262,267)	262,267	-
因出售減少	(48,944)	(47,763)	(96,707)
公平值變動減銷售成本產生的收益/(虧損)	3,170	(231,835)	(228,665)
於二零一七年十二月三十一日及 二零一八年一月一日的結餘(經審核)	574,186	637,639	1,211,825
因養殖增加(飼養成本及其他)	189,632	-	189,632
因購買增加	18,133	-	18,133
轉(出)/入	(175,153)	175,153	-
因出售減少	(25,636)	(36,157)	(61,793)
公平值變動減銷售成本產生的虧損	(1,575)	(139,223)	(140,798)
於二零一八年六月三十日的結餘(未經審核)	579,587	637,412	1,216,999

9. 生物資產(續)

C – 公平值等級

下表闡明本集團生物資產的公平值計量等級：

	使用重大 不可觀察 輸入數據的 公平值計量 (第三級) 人民幣千元
於二零一八年六月三十日(未經審核)	1,216,999
於二零一七年十二月三十一日(經審核)	1,211,825

10. 應收貿易賬款

本集團與其客戶間的貿易條款以信貸為主。信貸期通常為一個月。本集團尋求嚴格控制未收回應收款項，並設立信貸控制部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。本集團並無就其應收貿易賬款結餘持有任何質押物或其他信貸提升措施。應收貿易賬款並不計息。

於期/年末應收貿易賬款(扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一個月內	73,308	54,844
超過一個月至兩個月	-	6,777
超過兩個月	273	23,718
	73,581	85,339

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

中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

11. 現金及現金等價物

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
現金及銀行結餘	541,916	363,606
定期存款	477,229	772,314
中期簡明綜合財務狀況表之現金及現金等價物	1,019,145	1,135,920
減：於收購時原到期日超過三個月之無抵押定期存款	(239,248)	(772,314)
中期簡明綜合現金流量表之現金及現金等價物	777,897	363,606

於二零一八年六月三十日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘以及定期存款為人民幣147,684,000元(未經審核)(二零一七年十二月三十一日：260,050,000元(經審核))。此外，於二零一八年六月三十日，本集團以人民幣計值的定期存款為人民幣287,492,000元(未經審核)(二零一七年十二月三十一日：人民幣608,476,000元(經審核))。人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國大陸的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

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

12. 應付貿易賬款

於期/年末應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
兩個月內	135,832	185,778
超過二至六個月	61,472	38,779
超過六至十二個月	10,045	4,816
超過一年	3,980	3,838
	211,329	233,211

應付貿易賬款乃不計息，一般於二至六個月期間清償。

13. 其他應付款項及應計費用

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
遞延收入	163,566	167,804
其他應付款項—建築	178,751	268,432
其他應付款項—設備及材料	8,769	7,955
其他	80,215	176,711
	431,301	620,902
非即期部分		
遞延收入	(151,728)	(156,137)
	279,573	464,765

上述金額乃不計息且無固定清償期限。

遞延收入指本集團收取的政府補助，作為其購買飼料及牧場建設的財政補貼。政府補助於有系統地將該補助配對擬補償之成本及費用的所需期間確認為收入，或按相關物業、廠房及設備的加權平均預期使用壽命確認為收入。

14. 已發行股本

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	406,897	406,897
已發行及繳足：		
4,690,496,400股每股面值0.01港元的普通股	37,674	37,674

中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

15. 以股份為基礎的付款

於二零一八年六月五日，102,750,000股先前授予董事及僱員的購股權(「舊購股權」)，其中35,650,000股於二零一四年以行使價1.462港元授出，而其中67,100,000股於二零一五年以行使價0.59港元獲授予並被註銷，由168,500,000股購股權(「新購股權」)取代。於授予日期，26,840,000股舊購股權尚未歸屬，而75,910,000股舊購股權獲歸屬。新購股權的行使價為每股0.24港元，相等於授出日期股份的市價。60%的新購股權(「第一批」)於二零一八年六月五日或之後歸屬及行使，而其餘40%的新購股權(「第二批」)將於二零一九年六月五日或之後歸屬及行使，新購股權於授予日期的公允價值以二項期權定價模型估算，並考慮了購股權授出時附帶的條款和條件。每股購股權的合約期限為七年，並不以現金結算。截至二零一八年六月三十日止六個月期間授出的購股權的公允價值乃於授出日期使用以下假設估算：

	第一批	第二批
股息收益率(%)	-	-
預期波幅(%)	50.0110	49.2340
無風險利率(%)	1.9960	2.0400
購股權預期年期(年)	3.5	4
加權平均股價(每股港元)	0.0919	0.0968

截至二零一八年六月三十日止六個月期間授出的購股權的加權平均公允價值為0.0939港元(截至二零一七年十二月三十一日：無)。

以下購股權於截至二零一八年六月三十日止六個月期間尚未行使：

	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於二零一八年一月一日(經審核)	0.8684	132,950
於本期間授予	0.2400	168,500
於本期間註銷	0.8925	(102,750)
於二零一八年六月三十日(未經審核)	0.3230	198,700

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團已於損益及其他全面收益表確認購股權開支人民幣10,082,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：人民幣3,000,000元)。

16. 資本承擔

於期／年末，本集團的承擔如下：

	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
– 在建工程	61,804	93,555

17. 關聯方交易

(a) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	573	682
以股權結算的購股權開支	2,797	1,278
離職後福利	204	194
向主要管理人員支付的薪酬總額	3,574	2,154

18. 金融工具的公平值及公平值等級

於報告期末，本集團之金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

19. 批准中期簡明綜合財務報表

未經審核中期簡明綜合財務報表於二零一八年八月二十八日獲董事會批准及授權刊發。