

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2019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2019年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績(「匯報期間」)，連同2018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

摘要

截至6月30日止六個月

2019年
(未經審核) 2018年
(未經審核) 變動

(除特別列明外，所有金額以人民幣
「人民幣」百萬元列示)

摘要

收入	2,570.1	2,468.3	4.1%
原料奶公平值調整前的毛利	898.1	735.4	22.1%
現金EBITDA (附註1)	865.4	730.7	18.4%
淨資產負債比率(附註2)	96.4%	95.0%	1.4百分點
本公司持有人應佔溢利／(虧損)	124.9	(140.3)	265.2
經營現金淨流入	855.6	709.5	20.6%
自由現金流(附註3)	351.1	139.7	151.3%
每股基本溢利／(虧損)(人民幣分)	2.05	(2.30)	4.35
每股資產淨值(人民幣元)(附註4)	1.09	1.13	-3.5%
建議中期股息	無	無	—
成乳牛年化產量(噸／頭)	10.6	10.3	2.9%
期內產奶量(萬噸)	68.2	63.6	7.2%
畜群規模(頭)	226,861	225,782	0.5%

- 現代牧業純牛奶連續六年獲世界食品品質評鑒大會金獎。
- 現代牧業品牌成為「中國航天事業戰略合作夥伴」，標誌著公司的高品質品牌奶充分獲得社會各界的廣泛肯定。

附註：

1. 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的融資成本及稅項前溢利／(虧損)：i)物業廠房及設備以及使用權資產折舊致使的損益；ii)攤銷；iii)其他收益及虧損淨額；iv)減值虧損扣除撥回；及v)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
2. 淨資產負債比率按借款淨額除以股東權益計算，其中借款淨額為借款總額減去現金與現金等價物。
3. 自由現金流定義為經營活動所得現金淨額加回投資活動所用現金淨額。
4. 匯報期末淨資產除以期內已發行普通股股數。

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	
		2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,570,133	2,468,250
原料奶公平值調整前的銷售成本	6	(1,672,018)	(1,732,827)
計入銷售成本的原料奶公平值調整		(816,632)	(629,418)
乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損		(430,471)	(434,716)
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		816,632	629,418
其他收入	5	21,547	34,321
預期信貸虧損模型下減值虧損扣除撥回	14	108,021	(74,168)
銷售及分銷開支		(82,985)	(93,560)
行政開支		(138,279)	(106,762)
應佔聯營公司溢利		12,284	6,335
其他收益及虧損淨額	6	(26,715)	(54,308)
其他開支		(3,264)	(7,157)
		<hr/>	<hr/>
除融資成本及稅項前溢利	6	358,253	5,408
融資成本	7	(224,375)	(148,225)
		<hr/>	<hr/>
除稅前溢利／(虧損)		133,878	(142,817)
所得稅開支	8	(197)	(194)
		<hr/>	<hr/>
期內溢利／(虧損)		133,681	(143,011)

		截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
其他全面收入／(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收益／(虧損)			
(「按公平值計入其他全面收入」)			
		<u>131</u>	<u>(8,870)</u>
期內其他全面收入／(開支)(扣除稅項)			
		<u>131</u>	<u>(8,870)</u>
期內全面收入／(開支)總額			
		<u>133,812</u>	<u>(151,881)</u>
以下各方應佔期內溢利／(虧損)：			
本公司持有人			
		<u>124,859</u>	<u>(140,250)</u>
非控股權益			
		<u>8,822</u>	<u>(2,761)</u>
		<u>133,681</u>	<u>(143,011)</u>
以下各方應佔期內全面收入／(開支)總額：			
本公司持有人			
		<u>124,988</u>	<u>(148,958)</u>
非控股權益			
		<u>8,824</u>	<u>(2,923)</u>
		<u>133,812</u>	<u>(151,881)</u>
每股盈利／(虧損)(人民幣)			
	10		
基本			
		<u>2.05分</u>	<u>(2.30)分</u>
攤薄			
		<u>2.05分</u>	<u>(2.30)分</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,720,800	3,920,685
使用權資產	11	312,094	–
土地使用權		–	117,220
商譽		1,398,589	1,398,589
於聯營公司的權益		192,060	180,913
按公平值計入其他全面收入的權益工具		2,639	2,508
生物資產	12	7,650,739	7,717,113
		<u>13,276,921</u>	<u>13,337,028</u>
流動資產			
存貨		573,517	978,508
應收貿易賬款及其他應收款項以及 預付款項	13	841,791	781,173
土地使用權		–	4,002
衍生金融工具		59,055	80,424
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		118,839	61,355
銀行結餘及現金		604,310	703,039
		<u>2,197,512</u>	<u>2,608,501</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,486,136	2,072,363
應課稅項		246	322
銀行借款 – 於一年內到期		1,621,007	1,691,109
其他借款		1,202,798	1,001,111
中期票據		–	621,880
公司債券		–	1,087,568
租賃負債		8,974	–
衍生金融工具		35,800	17,729
合約負債		216	232
		<u>4,355,177</u>	<u>6,492,314</u>
流動負債淨額		<u>(2,157,665)</u>	<u>(3,883,813)</u>
總資產減流動負債		<u>11,119,256</u>	<u>9,453,215</u>

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	526,058	526,058
股份溢價及儲備	<u>6,028,153</u>	<u>5,919,237</u>
本公司持有人應佔權益	6,554,211	6,445,295
非控股權益	<u>117,271</u>	<u>108,838</u>
總權益	<u>6,671,482</u>	<u>6,554,133</u>
非流動負債		
銀行借款－於一年後到期	4,095,707	2,746,393
租賃負債	200,892	-
遞延收入	<u>151,175</u>	<u>152,689</u>
	<u>4,447,774</u>	<u>2,899,082</u>
	<u>11,119,256</u>	<u>9,453,215</u>

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, KYI-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2019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. 綜合財務報表的編製基準

在編製截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團的流動負債超出其流動資產總值人民幣2,157,665,000元(2018年12月31日：人民幣3,883,813,000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2019年6月30日的可供動用信貸融資約人民幣3,400,839,000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。該等融資包括來自內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)為人民幣500,000,000元融資(2020年5月屆滿)，剩餘融資來自銀行。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)按公平值計量的衍生金融工具；及(iii)按公平值計入其他全面收入的權益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2019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本集團截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所列示者一致。

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2019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16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅不確定性的處理
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償的提前還款特性
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或清償
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則年度改進 (2015年至2017年週期)

除下文所述者外，於本期間應用新訂及經修訂國際財務報告準則並無對本集團於當前及過往期間的財務狀況及表現及／或於此等簡明綜合財務報表內所載的披露構成重大影響。

3.1 就國際財務報告準則第16號租賃應用會計政策的影響及變動

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及相關詮釋。

3.1.1 應用國際財務報告準則第16號導致的會計政策關鍵變動

本集團已按國際財務報告準則第16號所載的過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

倘合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用已識別資產，則該合約屬於租賃或包含租賃。

就於初次應用日期或之後訂立或修訂的合約而言，本集團根據國際財務報告準則第16號於開始或修訂日期的定義評估合約是否屬於或包含租賃。除非合約條款及條件其後改變，否則不得重新評估該合約。

作為承租人

分配代價至合約組成部分

就包含租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的獨立價格總額將合約代價分配至各租賃組成部分。

本集團採用實際權宜之計，不將非租賃組成部分與租賃組成部分分開，取而代之將租賃組成部分及任何相關的非租賃組成部分以單一租賃組成部分入賬。

短期租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計為期12個月或更短租期且並不含購買選擇權的汽車、機械及設備及樓宇租賃。短期租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減任何已收取的租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團在拆除及移除相關資產、恢復其所在地點或將相關資產恢復至租賃條款及條件所要求的狀況時所產生的估計成本。

本集團於租期結束時合理確定獲取相關租賃資產的所有權，使用權資產自開始日期至可使用年期末折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期中的較短者以直線法折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產獨立呈列。

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據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」)入賬，並初步按公平值計量。於初步確認時對公平值所作調整被視為額外租賃款項並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃所含的利率不能即時釐定，則本集團會於租賃開始日期使用增量借款利率。

3.1.2 初步應用國際財務報告準則第16號產生的過渡及影響概要

作為承租人

於過渡期間，本集團於應用國際財務報告準則第16號後作出以下調整：

於2019年1月1日，本集團按賬面值確認額外租賃負債及計量使用權資產，猶如自開始日期起已應用國際財務報告準則第16號，惟應用國際財務報告準則第16號：C8(b)(i)過渡，於首次應用日期使用相關集團實體的增量借款利率貼現。

於確認先前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團已於初步應用日期應用相關集團實體的增量借款利率。相關集團實體所應用加權平均增量借款利率範圍介乎5.13%至5.20%。

	於2019年 1月1日 人民幣千元
租賃負債	<u>209,125</u>
分析為	
流動	18,421
非流動	<u>190,704</u>

附註：於2019年1月1日的租賃負債包括於2018年12月31日所披露的經營租賃承擔；包括可變租賃付款(視乎指數而定)的土地租賃，其於開始日期使用指數計量；並排除短期租約。彼等以相關增量借款利率貼現。

於2019年1月1日的使用權資產賬面值如下：

	使用權資產 人民幣千元
與應用國際財務報告準則第16號後確認經營租賃 相關的使用權資產	187,695
自土地使用權重新分類(<i>附註</i>)	121,222
自應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項重新分類	<u>193</u>
	<u>309,110</u>
按類別：	
租賃土地	265,178
機械及設備	<u>43,932</u>
	<u>309,110</u>

附註：於2018年12月31日，於中國租賃土地的預付款項分類為土地使用權。應用國際財務報告準則第16號後，土地使用權的即期及非即期部分分別人民幣4,002,000元及人民幣117,220,000元重新分類至使用權資產。

以下為於2019年1月1日對簡明綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

	過往於 2018年 12月31日 報告的 賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於2019年 1月1日 根據國際 財務報告 準則第16號 的賬面值 人民幣千元
非流動資產			
土地使用權	117,220	(117,220)	-
使用權資產	-	309,110	309,110
流動資產			
土地使用權	4,002	(4,002)	-
應收貿易賬款及其他應收款項 以及預付款項	781,173	(193)	780,980
資本及儲備			
保留盈利	(378,607)	21,039	(357,568)
非控股權益	(108,838)	391	(108,447)
流動負債			
租賃負債	-	(18,421)	(18,421)
非流動負債			
租賃負債	-	(190,704)	(190,704)

4. 收入

收入細分

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
商品類型		
原料奶	2,570,133	2,227,381
液態奶產品	—	240,869
	<u>2,570,133</u>	<u>2,468,250</u>
收入確認時間		
時間點	<u>2,570,133</u>	<u>2,468,250</u>

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，而本集團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，因此並無呈列的地域資料。

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行利息收入	5,294	6,501
就以下各項授出的政府補貼：		
– 其他資產(附註i)	9,414	9,722
– 收入(附註ii)	<u>3,088</u>	<u>9,317</u>
	12,502	19,039
其他	<u>3,751</u>	<u>8,781</u>
	<u>21,547</u>	<u>34,321</u>

附註：

- 該等政府補貼與建造和購置物業、廠房及設備有關，且於簡明綜合財務狀況表內列作遞延收入，並於有關資產的可使用年期內按直線法計入損益。
- 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。

6. 除融資成本及稅項前溢利

除融資成本及稅項前溢利乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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	1,672,018	1,565,928
液態奶產品的生產成本	—	166,899
	<u>1,672,018</u>	<u>1,732,827</u>
計入銷售成本的原料奶公平值調整	816,632	629,418
	<u>2,488,650</u>	<u>2,362,245</u>
其他收益及虧損：		
外匯虧損淨額	27,128	50,474
出售物業、廠房及設備虧損淨額	7,948	3,225
物業、廠房及設備減值虧損	—	16,876
出售附屬公司的收益	—	(18,193)
衍生金融工具的公平值(收益)虧損：		
外幣遠期合約	(1,732)	2,152
外幣期權合約	(5,942)	—
終止確認金融負債的收益	(687)	(226)
	<u>26,715</u>	<u>54,308</u>
物業、廠房及設備折舊	259,395	274,389
使用權資產折舊	7,891	—
減：生物資產資本化金額	(109,299)	(114,321)
	<u>157,987</u>	<u>160,068</u>
自損益扣除的折舊		
以股權結算的股份獎勵開支	24,635	2,795
其他僱員福利開支	233,092	212,370
減：生物資產資本化金額	(59,580)	(57,554)
	<u>198,147</u>	<u>157,611</u>
自損益扣除的僱員福利		
土地使用權攤銷	—	2,031
	<u>—</u>	<u>2,031</u>

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	126,947	90,146
中期票據	6,620	27,960
公司債券	14,645	29,132
來自蒙牛的其他借款	27,022	24,406
來自金融機構的其他借款	1,059	–
租賃負債	5,223	–
應付蒙牛款項	4,354	–
	<hr/>	<hr/>
借款成本總額	185,870	171,644
利率掉期公平值虧損(收益)	38,505	(23,419)
	<hr/>	<hr/>
	224,375	148,225
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018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	197	194
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須就該兩個期間按25%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅法」)。其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。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。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

9. 股息

本期並無派付、宣派或擬派任何中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)。

10. 每股盈利／(虧損)

本公司持有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
溢利／(虧損)		
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的溢利／(虧損)	<u>124,859</u>	<u>(140,250)</u>
	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均數	<u>6,086,773,027</u>	<u>6,091,492,673</u>
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	9,775,985	—
股份獎勵	<u>5,325,000</u>	<u>—</u>
	<u>6,101,874,012</u>	<u>6,091,492,673</u>

計算每股基本盈利／(虧損)所採納的股份數目於抵銷本公司股份獎勵計劃項下持有的本公司未歸屬股份後得出。計算截至2018年6月30日止期間的每股攤薄虧損並不計及本公司購股權及股份獎勵的影響，乃由於假設行使及歸屬會導致每股虧損減少。

11. 使用權資產變動

於本中期期間內，本集團就機械、樓宇及租賃土地使用權訂立若干新租賃協議，租期為2至10年。就若干租賃機械而言，本集團須於合約期間內每月支付定額款項及視乎資產使用支付額外可變款項。於租賃開始後，本集團確認使用權資產人民幣10,876,000元及租賃負債人民幣10,775,000元。

12. 生物資產

於報告期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛	5,498,539	5,636,013
小母牛及小牛	2,152,200	2,081,100
乳牛總計	<u>7,650,739</u>	<u>7,717,113</u>

本集團乳牛乃由董事於2019年6月30日作出公平估值，而本集團乳牛於2018年12月31日的公平值則由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行估值而達致。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	1,509,869	1,555,495
減：信貸虧損撥備(附註)	<u>(749,097)</u>	<u>(857,739)</u>
	760,772	697,756
飼料及材料墊款	71,064	75,069
可收回進項增值稅	2,701	2,032
蒙牛集團就出售物業、廠房及設備的應收款項	1,079	1,681
其他	<u>6,175</u>	<u>4,635</u>
	<u>841,791</u>	<u>781,173</u>

附註：於2017年6月，本集團與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其液態奶產品，透過借助蒙牛集團成熟的分銷渠道，擴大其市場佔有額。與此同時，本集團終止與其他主要分銷商(「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。鑒於與該等分銷商的直接經銷權已終止及遲還款，本集團預期該等分銷商結欠的應收貿易賬款或不能全數收回。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(「抵押品」)，已就該等分銷商於2018年12月31日結欠本集團的應收貿易賬款確認累計減值虧損人民幣847,069,000元。

於2019年6月30日，本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對分銷商應收貿易賬款進行減值評估並經考慮本集團預計從抵押品收取的現金流量撥回減值撥備人民幣107,011,000元(截至2018年6月30日止六個月：減值虧損人民幣69,991,000元)。減值撥備的變動載列如下。

	總額 人民幣千元	撥備 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於2019年1月1日	1,064,879	(847,069)	217,810
已撥回減值虧損	-	107,011	107,011
	<u>1,064,879</u>	<u>(740,058)</u>	<u>324,821</u>
於2019年6月30日	<u>1,064,879</u>	<u>(740,058)</u>	<u>324,821</u>

本集團通常給予其客戶30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(扣除信貸虧損撥備)賬齡分析如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
– 30天以內	434,848	473,449
– 30天以上但60天以內	–	5,996
– 1年以上但2年以內	13,793	75,132
– 2年以上但3年以內	312,131	143,179
	<u>760,772</u>	<u>697,756</u>

14. 根據預期信貸虧損模式的金融資產減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
就以下款項確認的減值虧損/(撥回)		
應收貿易賬款	(108,642)	74,168
其他應收款項	621	–
	<u>(108,021)</u>	<u>74,168</u>

截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與本集團截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所列示相同。

15. 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。

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
– 60天以內	806,462	1,177,301
– 超過60天但於120天以內	127,800	230,043
– 超過120天但於360天以內	45,944	27,912
– 超過360天但於720天以內	12,393	19,117
應付票據(附註)	7,012	550
	<u>999,611</u>	<u>1,454,923</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	151,677	224,437
應計員工成本	82,702	84,582
就出售乳牛及其他的預收款項	12,120	56,869
應付蒙牛的款項	147,402	143,048
其他應付蒙牛款項	18,000	18,000
其他	74,624	90,504
	<u>1,486,136</u>	<u>2,072,363</u>

附註：應付票據可於銀行承兌，並於各自發行日期起計十二個月內到期。

16. 資本承擔

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未計提撥備的資本開支就收購物業、廠房及設備	<u>29,118</u>	<u>7,812</u>

業務回顧

行業概覽

2019上半年，國際奶粉拍賣價維持穩定，國內平均奶價同比有所增長，行業預期穩定發展。國內飼料尤其豆粕受豬瘟後需求減弱影響，其價格明顯回落，玉米價格則相對平穩，總體利好奶牛養殖行業。經過幾年的低奶價期，中小養殖戶陸續退出市場，奶牛存欄量下降。據國家統計局資料顯示，近三年國內原奶產量增幅降低及存欄牛頭數逐年減少。

近年中國奶業的轉型速度加快，奶牛群綜合品質有明顯改善，單產水平提高，原奶產量穩定，更根本的變化是規模化養殖的幅度顯著提高。隨著國內大型養殖業門檻不斷提高，傳統散養及中小型規模牧場的模式不再具備競爭優勢，未來原奶增量需求將主要依靠規模化牧場增群增產來解決，過往產能過剩的情況已不存在。

經營表現

於本匯報期間，本集團主要從事奶牛養殖業務(主要生產和銷售原料奶予客戶並用於加工成乳製品)及通過與蒙牛組建的聯營公司發展自有品牌液態奶產品。本集團銳意集中資源專注上游奶牛養殖業務，針對客戶對優質原奶的需求，向多元化及高品質產品提供原奶，其中包括A2奶等高端產品。

於本匯報期間，本集團通過提升單產、降低成本，運營及指標均有所提升，錄得盈利約人民幣133.7百萬元，自由現金流淨流入人民幣351.1百萬元，本集團成功實現扭虧為盈。

於本匯報期間，本集團的主要營運目標均錄得明顯提升。原料奶外部平均銷售單價（「平均售價」）為人民幣3.85元／公斤（2018年：人民幣3.73元／公斤），同比增長3.22%。於本匯報期間每頭成乳牛的年化產量同比增加2.91%至10.6噸（2018年：10.3噸）。隨著單產及成乳牛佔乳牛比例的提高，於匯報期內總產奶量達68.2萬噸（2018年：63.6萬噸），同比上升7.23%。原料奶對外銷售高達人民幣25.70億元（2018年：人民幣22.27億元），同比上升15.40%。得益於原料奶平均售價上漲及奶產量提升，於期內乳牛養殖業務的毛利（於原料奶公平值調整前，對銷內部原料奶供應相關銷售成本前）為人民幣898.1百萬元，毛利率為34.94%（2018年：30.28%）。

本集團為了應對中美貿易戰可能對飼料成本帶來的衝擊，於去年特意成立粗飼料部，以各牧場需求為導向，整合牧場週邊粗飼料來源。另外，於期內借力蒙牛的網上統一採購平台「愛養牛」，提升了綜合採購議價能力。

雖然中美貿易戰導致國內國外部分飼料價格大幅上升，但本集團持續通過提升牛隻健康、優化飼料配方結構、提高青貯使用量、提高奶牛吸收轉化率及借助統一採購平台等措施，於匯報期內成功將單產成本（不含折舊）控制在人民幣2.31元／公斤（2018：2.42元／公斤），同比下降4.55%。其中直接飼料成本由去年同期的人民幣1.89元／公斤下降至期內1.78元／公斤，同比減幅達5.82%。

於本匯報期間，公司管理層在面對外圍不確定因素適時調整營運策略，靈活調配資源，在降本增效的同時，亦能提高我們牧場原奶的純、真、鮮、活，各項主要營運指標均錄得明顯提升。

作為第一家以奶牛養殖上市的企業，現代牧業的優質乳品，在乳脂肪、乳蛋白質、體細胞、菌落總數等鮮奶關鍵指標上均領先進口牛奶平均標準，品質居於國際前列。現代牧業是國內首家也是唯一一家巴氏殺菌奶和UHT滅菌奶同時通過國家「優質乳工程」驗收的企業，公司的「尊貴裝純牛奶」連續六年榮獲世界食品品質評鑒大會金獎2019，並被授予「國際高質量獎盃」，全部參選產品於該活動均榮獲金獎。公司採用獲瑞士通用公證行SGS認證的「種植－養殖－加工」一體化的獨創生產模式，從擠奶到加工零距離無縫對接兩小時完成，最大限度地保留牛奶中的活性物質，為消費者帶來健康、鮮活、營養及安全的優質奶品。

現代牧業在未來3至5年經營策略將圍繞適度增加牛群規模、保持合理牛群結構、提升單產、實現產量穩定增長。我們不斷通過提高成乳牛的單產及提高核心牛群佔比，實現產量的穩步增長。

本集團與中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛」）的自有品牌液態奶聯營工廠於2018年4月正式成立。憑藉蒙牛團隊成熟的市場策略及渠道優勢，「現代牧業」品牌奶以「15年堅持只做牧場奶」的定位重新推出市場，新品高鈣純牛奶亦於2019年初正式上線，另一新品核桃奶也已於2019年7月上市。於本匯報期間從聯營工廠分成利潤人民幣12.3百萬元，隨著業務日臻成熟及銷量持續增長，下游業務有望成為集團業務的另一增長引擎。

牧場概況

依託全球首創的「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」模式，就畜群規模和年產量來說，現代牧業是目前中國內地最大的龍頭乳牛畜牧公司及最大的生鮮原料奶生產商。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢。牧場多處於優良氣候及具備充足飼料供應的區域，臨近多個乳品加工廠，確保原奶從擠奶到加工於兩小時內完成。

每個牧場均具備現代化的牛舍設備，物流系統，環保設施，設全天候監控系統，駐場獸醫。務求讓每隻牛都能有舒適的生活環境、生產優質健康的原奶。

畜群規模

	2019年 6月30日 頭	2018年 6月30日 頭
乳牛		
奶牛	131,658	126,314
小乳牛及小牛	95,203	99,468
乳牛總計	<u>226,861</u>	<u>225,782</u>

於2019年6月30日，本集團在中國內地七個省區營運26個萬頭級牧場，奶牛的品種為荷斯坦牛或者其後代，體質健康，產奶量高。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。於匯報期內，畜群規模達226,861頭(2018年：225,782頭)。

產奶量

產奶量受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳次數、品種、生活舒適程度、牛隻健康、基因及飼料結構等。在有效的畜群管理下，於本匯報期間，我們錄得每頭成乳牛的年化產奶量達10.6噸(2018年：10.3噸)，同比增加2.91%。於本匯報期間產奶量達68.2萬噸(2018年：63.6萬噸)，同比增加7.23%。

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、乳牛疾病管控、環保生產等方面不斷改善以達致最大社會效益。

目前，本公司的各項牛奶品質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，保障奶牛的健康。

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。本集團期望與中信環境合作，能進一步提升產業效能，擴大綠色生產規模。

與中信環境合作

本公司與中信環境投資集團有限公司及其旗下一家子公司(統稱「**中信環境**」)於2018年9月簽訂合作框架意向書，共同組建合營公司，改造並運營本集團牧場糞污厭氧發酵系統及其他資產，項目涉及廠區採用的連續厭氧發酵為主體的工藝。糞污發酵所產生的沼氣擬用於發電及生產蒸汽；沼渣烘乾後可做牛舍墊料，沼液部分回沖牛舍，其餘沼液作為有機肥料還田再利用。

本公司將適時對外公佈有關項目發展情況。

聯營工廠

本公司下游與蒙牛合營的工廠已於去年二季度正式成立，藉著蒙牛的市場策略及銷售渠道優勢，「現代牧業」液態品牌奶以「好奶源自好牧場」的定位及新包裝於去年推出市場，於匯報期內實現盈利分成。「現代牧業」自有品牌奶以「15年堅持只做牧場奶」的定位重新推出市場，借助蒙牛的航天計劃營銷策略、重塑品牌，採用差異化策略，主攻國內三、四線城市的藍海市場。隨著市場對本公司優質奶源及優質產品的認識增加和親身體驗，聯營工廠有望為本集團帶來更豐厚的盈利分成。

與蒙牛協同

自蒙牛增持本公司股權後，本集團與蒙牛不斷加強協同效益，無論在採購、銷售、成本控制、資源利用乃至企業管理等範疇都獲得理想效果。於本匯報期間，本集團借助「愛養牛」統一採購平台，降低運營成本。

2019年初，本公司與蒙牛旗下雅士利國際控股有限公司簽訂合作協議，為其高端新乳品提供優質原奶。隨著多元化高端原奶量的需求增加，高端原奶有望成為本公司的高附加值業務。

獎項和認可

本集團的原奶，無論在乳脂肪、乳蛋白質、體細胞、菌落總數等關鍵指標上均可媲美進口牛奶標準，品質居於世界前列。

本公司是國內首家也是唯一一家巴氏殺菌奶和UHT滅菌奶同時通過國家「優質乳工程」驗收的企業，於本匯報期間，本集團共有四支產品全部獲得2019年世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)金獎，純牛奶更連續第六次榮獲金獎。

2019年年初，現代牧業品牌更成為「中國航天事業戰略合作夥伴」，標誌著公司的高品質品牌奶充分獲得社會各界的廣泛肯定。

引入戰略股東

於2019年7月18日，本公司與新希望乳業股份有限公司（「新希望」）訂立認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而新希望或其指定子公司有條件同意認購276,228,409股認購股份（「認購股份」），認購價為每股認購股份1.3535港元。認購股份將根據由本公司股東於2019年6月6日舉行之本公司股東週年大會上授予董事的一般授權予以配發及發行。此外，誠如本公司2018年年報附註26披露，部分質押人向本公司質押合共318,697,354股本公司股份（「抵押股份」）。新希望或其指定子公司同意向本公司購買抵押股份，購買價為每股抵押股份1.3535港元。

本公司配發及發行認購股份及出售抵押股份的交割將會同時發生，而交易所得款項總額將約人民幣709百萬。完成上述交易後，新希望將持有本公司9.28%的股本權益，並成為本公司第二大戰略股東。

董事會認為上述交易使公司能夠實現以下協同效應：(i)籌集資金，使公司能夠適當增加牛群規模，保持合理的牛群結構，提高單位產量，保持原料奶產量穩定增長；(ii)加強新希望與本公司之間的合作，以保持本公司原料奶穩定的客戶基礎；(iii)減少公司負債並控制公司的財務風險；(iv)實現質押股份的價值。

有關交易於本公告日尚未完成，有關詳情請參閱本公司日期為2019年7月18日的公告。

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					
	2019年		小計	2018年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元		外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	小計 人民幣千元
奶牛養殖銷售業務	2,570,133	-	2,570,133	2,227,381	116,787	2,344,168
液態奶產品銷售業務	-	-	-	240,869	-	240,869
合併收入	<u>2,570,133</u>	<u>-</u>	<u>2,570,133</u>	<u>2,468,250</u>	<u>116,787</u>	<u>2,585,037</u>

本集團於本匯報期間錄得總收入人民幣25.70億元(2018年：人民幣24.68億元)，同比上升約4.13%，上升的主要原因為原奶銷售量增加及原奶平均售價上漲所致。

• 乳牛養殖業務

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9.64%，其中：原奶銷售量較去年同期上升7.09%。

原料奶平均售價為人民幣3.85元/公斤(2018年：人民幣3.76元/公斤)，同比略增2.39%。銷售量達66.77萬噸(2018年：62.35萬噸)，同比增加7.09%。主要是由於每頭奶牛的年化產奶量上升及成乳牛數量增加。

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：

	截至6月30日止六個月					
	2019年		平均售價 人民幣元/ 公斤	2018年		平均售價 人民幣元/ 公斤
	銷售收入	銷售量		銷售收入	銷售量	
人民幣千元	噸	人民幣千元	噸	人民幣千元	噸	
原奶						
外部銷售	2,570,133	667,651	3.85	2,227,381	597,578	3.73
內部銷售	-	-	-	116,787	25,891	4.51
小計	<u>2,570,133</u>	<u>667,651</u>	<u>3.85</u>	<u>2,344,168</u>	<u>623,469</u>	<u>3.76</u>

- 液態奶產品業務

液態奶產品業務自於2018年第2季度交予蒙牛經營，本集團不對聯營公司併表，改以權益法入賬所致。

因此，於本匯報期間沒有錄得收入。

液態奶產品的銷售分析如下：

	截至6月30日止六個月					
	2019年		平均售價 人民幣元/ 公斤	2018年		平均售價 人民幣元/ 公斤
	銷售收入	銷售量		銷售收入	銷售量	
人民幣千元	噸	人民幣千元	噸	人民幣千元	噸	
液態奶產品	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>240,869</u>	<u>29,132</u>	<u>8.27</u>

原料奶公平值調整前的銷售成本

於本匯報期間，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，明細如下：

原料奶公平值調整前的成本

- 奶牛養殖業務

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
飼料成本	1,224,853	73.26	1,220,762	74.70
勞工成本	136,072	8.14	116,875	7.15
公用事業費用	46,204	2.76	45,734	2.80
折舊	128,811	7.70	124,163	7.60
畜牧場其他開支	136,078	8.14	126,774	7.75
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本小計	1,672,018	100	1,634,308	100
內部成本	-	-	(68,380)	
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本	<u>1,672,018</u>		<u>1,565,928</u>	

於本匯報期間，總飼料成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)為人民幣12.25億元(2018年：人民幣12.21億元)，同比相約，主要是於本匯報期間成本控制得宜所致。

儘管受中美貿易戰的影響，本公司通過調節飼料配方，降低了苜蓿的使用量，有效地控制飼草料成本。於本匯報期間，我們售出的原料奶現金成本(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)(除折舊外)為人民幣2,311元/噸(2018年：人民幣2,422元/噸)，同比下降4.58%。

• 液態奶產品業務

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	-	-	196,850	89.09
勞工成本	-	-	6,530	2.96
折舊	-	-	6,152	2.78
公共事業費用	-	-	6,834	3.09
其他加工成本	-	-	4,595	2.08
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
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
內部成本	-	-	(54,062)	
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
原料奶公平值調整前的液態 奶產品業務外部銷售成本	<hr/> <hr/>		<hr/> <hr/>	

由於聯營工廠交予蒙牛經營，因此於本匯報期間，沒有錄得相關支出。

毛利及盈利能力

下表載列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			
	2019年		2018年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 百分比	毛利 人民幣千元	毛利率 百分比
奶牛養殖業務				
對銷前	898,115	34.94	709,860	30.28
對銷後	898,115	34.94	661,453	29.70
液態奶產品業務				
對銷前	-	-	19,908	8.27
對銷後	-	-	73,970	30.71
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

- **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)(於原料奶公平值調整前)於本匯報期間為人民幣898.1百萬元(2018年：709.9百萬元)，同比增長26.51%。上述增加主要是由於原奶平均售價上漲、單產提升及公斤奶成本下降所致。

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)(於原料奶公平值調整前)為34.94%(2018年：30.28%)，同比增幅為4.66個百分點。

- **液態奶產品業務**

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，因此沒有錄得相關毛利。

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2019年6月30日的公平值乃由董事參考於2018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2019年6月30日本集團生物資產估值為人民幣7,650.7百萬元(於2018年12月31日：人民幣7,717.1百萬元)。於本匯報期間，乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損為人民幣430.5百萬元(2018年：人民幣434.7百萬元)，同比主要是由於牛群結構及淘汰乳牛的市場價格沒有重大改變。

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

於本匯報期間，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為人民幣816.6百萬元(2018年：人民幣629.4百萬元)，同比增幅為29.74%，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。

經營開支

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷成本	82,985	93,560
行政開支	138,279	106,762
經營開支總額	<u>221,264</u>	<u>200,322</u>

於本匯報期間，本集團的整體經營開支約為人民幣221.3百萬元(2018年：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	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (未經審核)
奶牛養殖業務		
運輸費及其他	82,985	86,105
液奶分部		
運輸裝卸費	-	982
職工薪酬	-	1,712
宣傳費	-	585
其他	-	2,748
税金及附加	-	1,428
銷售及分銷成本總額	<u>82,985</u>	<u>93,560</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86.1百萬元減少至截至本期的人民幣83.0百萬元。主要是由於原奶銷售的運輸距離縮短所致。

於本匯報期間未有錄得營銷及宣傳開支(2018年：人民幣0.6百萬元)，主要是自2018年4月開始液態奶業務由蒙牛營運。

- **行政開支**

於本匯報期間，本集團錄得行政開支為人民幣138.3百萬元，與上年同期人民幣106.8百萬元比較，增加人民幣31.5百萬元，增幅達29.5%。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的限制性股票開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(含以股權結算的限制性股票開支)於本匯報期間為人民幣84.59百萬元(2018年：人民幣52.05百萬元)。有關增幅主要於本匯報期內確認已歸屬限制性股票之費用所致。

本公司持有人應佔期內溢利／(虧損)

於本匯報期間，本公司持有人應佔盈利為人民幣124.9百萬元，(2018年：虧損人民幣140.3百萬元)，同比增加265.2百萬元。本集團銳意採立降本增效戰略部署，從技術、設備、採購、青貯等各個方面，深入貫徹「增、減、替、停」的節本原則，致使在整體營運指標上均有明顯提昇。

於本匯報期間，每股基本盈利約人民幣2.05分(2018年：基本虧損人民幣2.30分)。

流動資金及財務資源

於本匯報期間，本集團的經營活動所使用的現金流量淨流入為人民幣855.6百萬元(2018年:人民幣709.5百萬元)，同比增加20.6%。

本集團於2019年6月30日的股東權益為人民幣6,554.2百萬元(於2018年12月31日:人民幣6,445.3百萬元)。於2019年6月30日，本集團的淨資產負債比率(按貸款淨額除以股東權益計算，其中貸款淨額為貸款總額減去現金與現金等價物)為96.4%(於2018年6月30日:95.0%)。

於2019年6月30日，本集團的可動用而未動用信貸融資額度約人民幣3,400.8百萬元(2018年12月31日:人民幣4,954.7百萬元)。本集團的管理層認為，於未來十二個月本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。

有息借款

於2019年6月30日，有息負債總額為人民幣6,919.5百萬元。

	於	
	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
借款		
銀行借款	5,716,714	4,437,502
中期票據	—	621,880
其他借款	1,202,798	1,001,111
企業債券	—	1,087,568
	<u>6,919,512</u>	<u>7,148,061</u>
應償還賬面值：		
一年以內	2,823,805	4,401,668
一至兩年內	2,294,842	2,316,393
兩至五年內	1,800,865	430,000
	<u>6,919,512</u>	<u>7,148,061</u>

於2019年2月26日，本集團與一間金融機構訂立一份貸款合約，據此，本集團向該機構借入人民幣50,000,000元，將於2020年2月28日到期。貸款為無抵押且每年固定利率為5.00%。

於2017年5月，本集團與蒙牛集團及中國農業銀行訂立兩份委託貸款協議，據此，蒙牛集團同意透過中國農業銀行向本集團提供借款融資人民幣1,500,000,000元。該等借款融資將於2020年5月到期，按參考中國人民銀行的基準利率釐定的固定利率計息。於2017年9月，根據若干美元貸款告慰函，借款融資人民幣1,000,000,000元的到期日延長至2020年9月，並根據於2018年9月的若干港元貸款告慰函，到期日進一步延長至2021年9月，該延期對蒙牛集團的未償還貸款無影響。於2019年6月30日尚未償還的借款人民幣1,001,128,000元將於一年內到期，並按4.002%至4.785%的固定年利率計息。於本匯報期間，本集團確認利息開支人民幣24,151,000元(2018年：人民幣24,406,000元)。

於本匯報期間，本集團與蒙牛集團訂立若干預付款項協議，據此，蒙牛集團同意向本集團預付人民幣150,000,000元，預付款項僅限於用作本集團奶牛飼養業務。於2019年6月30日的未償還結餘人民幣151,594,000元將於一年內到期，並按4.800%的固定年利率計息。截至2019年6月30日止六個月，本集團確認利息開支人民幣2,871,000元(2018年：無)。

本集團架構及資本架構

除本中期報告披露者外，於回顧期間，本集團架構並無發生任何重大變動。

於2019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2019年6月30日，生物資產的賬面值人民幣885.8百萬元(於2018年12月31日：人民幣875.5百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

於2019年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承諾

於2019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29.1百萬元(於2018年12月31日：人民幣7.8百萬元)。

重大收購及出售

於本匯報期間，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

重大投資

於本匯報期間，本集團並無重大投資。

重大投資或資本計劃

本集團不時探索有利於本公司股東整體利益的投資機會。除本公告其他部分所披露者外，本集團並無任何重大投資及資本資產的具體計劃。

報告期後的事件

除本公告其他部分所披露者外，於匯報期末及截至本公告日期，概無發生其他重大事項。

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。

除了非人民幣的外幣銀行貸款外，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。考慮到存有與借款有關的外匯及利率風險，本集團現時謹慎地採用衍生工具合約作對沖用途。管理層嚴緊依照有關對沖政策，不時審議及評估相關風險及適時作出必要對策。

人力資源及僱員薪酬

於2019年6月30日，本集團於中國內地及香港擁有4,959名僱員(於2018年12月31日：4,735名)。於本匯報期間，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233.1百萬元(2018年：人民幣212.4百萬元)。

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。

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餵飼技術。努力在發展業務與社會責任之間取得平衡，讓廣大持份者感受到本集團傳遞的關愛和幸福。

本集團踐行為消費者提供健康安全、營養豐富、品質優異乳品的承諾，致力提升產品質量。同時秉承實現節能環保原則，由於生鮮乳質量提升和加工工藝改善，本集團的巴氏殺菌奶熱處理溫度下降了5°C，UHT滅菌奶下降了1°C，實現節約成本的目的。

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。

展望

2019年，是現代牧業成立的第十五周年。本集團將一如既往「以牛為本」恪守食品安全、環保安全和防疫安全三條生命線，創建先進牧場，生產優質牧場原奶。我們時刻留意養殖行業中的科技及管理發展趨勢，適時作出經營調整，穩固種養加一體化的生產模式，保持在行業中的領先地位，並致力打造中國原奶生產第一品牌。

本集團致力通過優化資產結構及提升產能，以降低財務槓桿及財務成本。藉著參與蒙牛的採購平台及整體協同效益，將可有效地降低採購成本；本公司亦透過其聯營公司拓展更多高端產品。隨著新希望於本年七月的參股，新希望將成為本公司繼蒙牛之後的第二大戰略股東，有助進一步實現上游與下游板塊的強強聯合，增強市場的話語權。

本集團將堅持增產量、降成本、增效益、促協同、創品牌。推進行業發展，助力奶業振興，繼續為消費者提供最具營養價值的牛奶，為振興民族奶業貢獻最堅實的力量，為集團股東創造最大的價值。

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2019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)。

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。兩名非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於2019年6月6日舉行的股東週年大會。

除上文所披露者外，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。

中期股息

董事會並無宣派任何於本匯報期間的中期股息(2018年：無)。

董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出特定查詢後，全體董事確認，於本匯報期間，彼等一直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2019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9,026,000股股份，有關代價約為10,169,000港元(相當於人民幣8,946,000元)。於本匯報期間，合共40,973,000股限制性股份已歸屬，其中10,592,774股股份由受託人保留，作為代歸屬股份承授人在中國內地支付個人所得稅的代價。於2019年6月30日，股份獎勵計劃I及股份獎勵計劃II的受託人具34,614,774股未償還限制性股份，佔本公司已發行股本約0.56%。

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)及香港交易及結算所有有限公司網站(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
主席
盧敏放

香港，2019年8月26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(主席)、WOLHARDT Julian Juul先生、張平先生及趙傑軍先生；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及康龔先生。