

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## CHINA ZHONGDI DAIRY HOLDINGS COMPANY LIMITED

### 中國中地乳業控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1492)

### 截至二零一九年六月三十日止六個月 中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的 業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的 業績 (未經審核) 人民幣千元
收入	705,715	705,715	667,283	667,283
毛利率	36%	4%	36%	4%
母公司擁有人應佔期內溢利 基本及攤薄每股盈利 (人民幣分)	109,919	50,075	141,085	46,125
		2.3		2.1

- 收入比二零一八年同期增長6%。
- 於生物資產公允價值調整前的期內溢利比二零一八年同期減少22%。
- 於生物資產公允價值調整後的期內溢利比二零一八年同期增加9%。

## 中期簡明綜合損益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	二零一九年			二零一八年		
		於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	705,715	-	705,715	667,283	-	667,283
銷售成本	7	<u>(448,430)</u>	<u>(230,323)</u>	<u>(678,753)</u>	<u>(428,739)</u>	<u>(212,810)</u>	<u>(641,549)</u>
毛利		257,285	(230,323)	26,962	238,544	(212,810)	25,734
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的虧損		-	(59,844)	(59,844)	-	(94,960)	(94,960)
於收穫時按公允價值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益		-	230,323	230,323	-	212,810	212,810
其他收入	6	6,933	-	6,933	17,033	-	17,033
其他收益及虧損	6	4,419	-	4,419	3,356	-	3,356
分銷成本		(29,303)	-	(29,303)	(28,031)	-	(28,031)
行政開支		(46,781)	-	(46,781)	(34,007)	-	(34,007)
其他開支	7	(554)	-	(554)	(232)	-	(232)
融資成本	8	(82,054)	-	(82,054)	(55,578)	-	(55,578)
應佔聯營公司損益		<u>(26)</u>	<u>-</u>	<u>(26)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
							續 / .....

	附註	二零一九年			二零一八年		
		於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	7	109,919	(59,844)	50,075	141,085	(94,960)	46,125
所得稅開支	9	-	-	-	-	-	-
期內溢利／(虧損)及 全面收入／(虧損)總額		<u>109,919</u>	<u>(59,844)</u>	<u>50,075</u>	<u>141,085</u>	<u>(94,960)</u>	<u>46,125</u>
母公司擁有人應佔溢利／(虧損) 及全面收入／(虧損)總額		<u>109,919</u>	<u>(59,844)</u>	<u>50,075</u>	<u>141,085</u>	<u>(94,960)</u>	<u>46,125</u>
母公司普通股持有人應佔 每股盈利：							
－基本及攤薄(人民幣分)	11			<u>2.3</u>			<u>2.1</u>

# 中期簡明綜合財務狀況表

二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,771,363	1,814,500
使用權資產		576,380	–
非流動資產預付款項		163,270	108,937
長期已抵押存款		31,867	31,160
土地租賃預付款項		–	116,765
生物資產	12	1,656,260	1,613,910
於一間聯營公司的投資		10,257	10,283
<b>非流動資產總額</b>		<b>4,209,397</b>	<b>3,695,555</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		221,032	332,752
應收賬款及其他應收款項	13	189,957	177,149
土地租賃預付款項		–	4,127
生物資產	12	–	780
已抵押銀行存款		11,875	7,859
現金及銀行結餘		382,957	615,082
<b>流動資產總額</b>		<b>805,821</b>	<b>1,137,749</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	14	393,478	496,965
合同負債		4,491	25,425
計息銀行及其他借款	15	1,106,090	1,015,545
<b>流動負債總額</b>		<b>1,504,059</b>	<b>1,537,935</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(698,238)</b>	<b>(400,186)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,511,159</b>	<b>3,295,369</b>

續 / .....

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	15	1,326,236	1,166,210
遞延收入		32,885	27,196
		<u>1,359,121</u>	<u>1,193,406</u>
<b>非流動負債總額</b>			
		<u>1,359,121</u>	<u>1,193,406</u>
<b>淨資產</b>			
		<u>2,152,038</u>	<u>2,101,963</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本		135	135
股份溢價及儲備		2,151,903	2,101,828
		<u>2,151,903</u>	<u>2,101,828</u>
<b>總權益</b>			
		<u>2,152,038</u>	<u>2,101,963</u>

# 中期簡明綜合財務資料附註

二零一九年六月三十日

## 1. 公司及集團資料

本公司是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一五年十二月二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本集團於中華人民共和國（「中國」）主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

## 2. 編製基準

### *持續經營基準*

於二零一九年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣698,238,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事（「董事」）會於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、業績表現、其可動用的財務資源。

考慮到於二零一九年六月三十日可用的未動用銀行授信額度及截至二零二零年六月三十日止十二個月期間的現金流量預測，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲其擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製中期簡明綜合財務報表。

### *編製基準*

截至二零一九年六月三十日止六個月（「報告期」）內的中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市主板上市規則附錄十六的適用披露規定及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*編製。

中期簡明綜合財務資料並無載列年度財務報表所要求的全部資料及披露，且應與本集團於二零一八年十二月三十一日的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策與披露的變動

編製未經審核中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致，惟採納於二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）則除外。

國際財務報告準則第9號修訂本	具有負補償的提前還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號修訂本	計劃修訂、削減或結算
國際會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號修訂本

除下文所述關於國際財務報告準則第16號、國際會計準則第28號修訂本於聯營公司及合營企業的長期權益、國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第23號所得稅處理的不確定性的影響外，新訂及經修訂準則與編製本集團中期簡明綜合財務資料無關。新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會第15號詮釋經營租賃 – 鼓勵措施及準則詮釋委員會第27號詮釋評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則已規定租賃確認、計量、呈列和披露原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中計算所有租賃。國際財務報告準則第16號項下規定的出租人會計與國際會計準則第17號項下所規定者並無實質性改變。出租人將繼續採用與國際會計準則第17號相類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何影響。

本集團透過採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日初始應用。根據該方法，已追溯應用該準則，而首次應用該準則的累計影響為對二零一九年一月一日保留盈利期初結餘的調整，而二零一八年的比較資料並未重列，且繼續根據國際會計準則第17號予以呈報。

## 租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內可識別資產的使用控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，僅在初始應用日期對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號識別為租賃的合約應用該準則。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

在包含租賃組成部分的合約開始時或該合約獲重新評估時，本集團將該合約訂明的代價分配至各租賃組成部分和非租賃組成部分（以其獨立價格為基準）。承租人可採用可行權宜方法（而本集團已採用此方法）不將非租賃組成部分分開，而將租賃組成部分與相關的非租賃組成部分（即租賃物業的物業管理服務）作為一項單一租賃組成部分入賬。

### 作為承租人 – 先前分類為經營租賃的租賃

#### 採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多項物業、土地使用權及其他設備的租賃合同。作為承租人，本集團先前將租賃（按該租賃是否評估為已將其資產所有權的絕大部分回報和風險轉予本集團）分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認和計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）和短期租賃（按相關資產類別選擇）兩項選擇豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產（如手提電腦及電話）租賃；及(ii)在開始日期租賃期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。取而代之，本集團會將有關該等租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

#### 過渡的影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現後予以確認，並計入計息銀行及其他借款。



使用權資產按就緊接二零一九年一月一日前財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付或累計租賃付款金額作出調整後的租賃負債金額計量。所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。其中包括租賃資產人民幣120,892,000元（來自土地租賃預付款項的重新分類）。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性可行權宜方法：

- 對於租期將在初始應用日期後12個月內屆滿的租賃採用短期租賃豁免
- 對合約中含延期／終止租賃選擇權的租賃，採用後見之明確定期
- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／(減少) 人民幣千元 (未經審核)
<b>資產</b>	
使用權資產增加	498,665
土地租賃預付款項減少	<u>(120,892)</u>
總資產增加	<u><u>377,773</u></u>
<b>負債</b>	
租賃負債增加	<u>377,773</u>
總負債	<u><u>377,773</u></u>

於二零一九年一月一日的租賃負債與二零一八年十二月三十一日的經營租約承擔的對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租約承擔	515,096
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	<u>7.60%</u>
於二零一九年一月一日的貼現經營租約承擔	<u>377,773</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u><u>377,773</u></u>

### 新會計政策概要

截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策於二零一九年一月一日起採納國際財務報告準則第16號時被以下新會計政策取代：

#### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。當使用權資產與作為存貨持有的租賃土地的權益相關時，彼等其後根據本集團的「存貨」政策按成本與可變現淨值的較低者計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、初始已產生直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產在估計使用年期及租期（以較短者為準）內按直線法計提折舊。

#### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內作出的租賃付款之現值予以確認。租賃付款包括固定付款（包括實質固定付款）減任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。並非取決於某一指數或比率的可變租賃付款於導致付款的事件或條件發生的期間確認為支出。

於計算租賃付款的現值時，若租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃付款日後因某一指數或比率變動而出現變動、租賃期限發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變化，則租賃負債的賬面價值將重新計量。

### 在中期簡明綜合財務狀況及損益表內確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值及本期間變動如下：

	使用權資產			小計 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
	土地使用權 人民幣千元	土地租賃 人民幣千元	辦公室租賃 人民幣千元		
於二零一九年一月一日	98,519	383,927	16,219	498,665	377,773
添置	-	105,351	-	105,351	105,351
折舊費	(1,456)	(22,380)	(3,504)	(27,340)	-
利息開支	-	-	-	-	16,297
付款	-	-	-	-	(15,692)
終止	-	(222)	(74)	(296)	(74)
於二零一九年六月三十日	<u>97,063</u>	<u>466,676</u>	<u>12,641</u>	<u>576,380</u>	<u>483,655</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團確認來自短期租賃的租金開支人民幣8,000元及來自低價值資產租賃的租金開支人民幣8,000元。

- (b) 國際會計準則第28號修訂本澄清，國際財務報告準則第9號之範圍豁免僅包括於聯營公司或合營企業之權益(可應用權益法)，而不包括實質上構成於聯營公司或合營企業淨投資一部分之長期權益(不應用權益法)。因此，實體將該等長期權益入賬時應採用國際財務報告準則第9號(包括國際財務報告準則第9號項下之減值規定)，而非國際會計準則第28號。而僅在確認聯營公司或合營企業的虧損以及於聯營公司或合營企業之淨投資減值情況時，才就淨投資(包括長期權益)應用國際會計準則第28號。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合營企業之長期權益業務模式且認為於聯營公司及合營企業之長期權益繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

- (c) 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第23號在稅項處理涉及影響國際會計準則第12號的應用之不確定性(通常指「不確定稅項狀況」)時，處理所得稅(即期及遞延)的會計處理。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。詮釋具體處理以下事項：(i)實體是否單獨考慮不確定稅項處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅項狀況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

#### 4. 經營分部資料

為便於管理，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 奶牛牧場經營業務：飼養及繁育奶牛、生產原料奶及銷售自繁育成牛；及
- 進口貿易業務：進口及銷售牛及飼料以及提供進口代理服務。

本公司董事會主席兼本集團行政總裁張建設先生就資源分配及表現評估目的被認定為本集團的主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)。就本集團的奶牛牧場經營業務而言，主要經營決策者按逐個公司基準審閱經營業績及財務資料，而每間公司均被確定為一個經營分部。由於從事奶牛牧場經營業務的集團公司採用類似業務模式營運，具有類似目標客戶群體，且處於同等監管環境，該等公司合併為一個單一可呈報分部。本集團的進口貿易業務由北京中地種畜有限公司(「**中地種畜**」)經營，及除中地種畜為管理總部目的而產生的成本及開支外，進口貿易業務的經營業績及財務資料由主要經營決策者審閱。

分部業績不包括本集團於各報告期末所持生物資產及農產品的公允價值調整、融資成本以及總部及公司開支。

由於生物資產公允價值調整以及公司及其他未分配資產乃按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借款以及公司及其他未分配負債乃按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

以下為本集團按可呈報分部劃分的收益及業績分析：

截至二零一九年六月三十日止六個月	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元 (未經審核)	進口貿易業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入			
外部收入	705,635	80	705,715
分部間銷售	—	26,428	26,428
	705,635	26,508	732,143
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間銷售			(26,428)
收入			705,715
分部業績	95,498	3,530	99,028
<u>對賬：</u>			
生物資產公允價值調整			53,807
撤銷分部間業績			(2,378)
融資成本			(82,054)
公司及其他未分配開支			(18,328)
除稅前溢利			50,075
二零一九年六月三十日			
分部資產	5,280,139	530,155	5,810,294
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間應收款項	(964,698)	(231,793)	(1,196,491)
	4,315,441	298,362	4,613,803
生物資產公允價值調整			297,522
公司及其他未分配資產			103,893
總資產			5,015,218
分部負債	632,600	990,687	1,623,287
<u>對賬：</u>			
撤銷分部間應付款項	(231,793)	(964,698)	(1,196,491)
	400,807	25,989	426,796
計息銀行及其他借款			2,432,326
公司及其他未分配負債			4,058
總負債			2,863,180

截至二零一八年六月三十日止六個月	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元 (未經審核)	進口貿易業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入			
外部收入	667,283	–	667,283
分部間銷售	–	11,544	11,544
	667,283	11,544	678,827
<u>對賬：</u>			
撇銷分部間銷售			(11,544)
收入			<u>667,283</u>
分部業績	118,950	1,574	120,524
<u>對賬：</u>			
生物資產公允價值調整			(3,128)
撇銷分部間業績			(872)
融資成本			(55,578)
公司及其他未分配開支			(14,821)
除稅前虧損			<u>46,125</u>
二零一八年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	4,481,432	409,507	4,890,939
<u>對賬：</u>			
撇銷分部間應收款項	(359,044)	(148,608)	(507,652)
	4,122,388	260,899	4,383,287
生物資產公允價值調整			243,406
公司及其他未分配資產			206,611
總資產			<u>4,833,304</u>
分部負債	659,437	388,587	1,048,024
<u>對賬：</u>			
撇銷分部間應付款項	(148,162)	(359,044)	(507,206)
	511,275	29,543	540,818
計息銀行及其他借款			2,181,755
公司及其他未分配負債			8,768
總負債			<u>2,731,341</u>

## 5. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
銷售貨品		
— 原料奶	705,635	667,283
提供代理服務		
— 進口代理服務	80	—
	<u>705,715</u>	<u>667,283</u>

### 客戶合約收入的分列收入資料

截至二零一九年六月三十日止六個月

分部	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元 (未經審核)	進口貿易 業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型			
銷售貨品	705,635	—	705,635
提供代理服務	—	80	80
客戶合約收入總額	<u>705,635</u>	<u>80</u>	<u>705,715</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月

分部	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元 (未經審核)	進口貿易 業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型			
銷售貨品	667,283	—	667,283
提供代理服務	—	—	—
客戶合約收入總額	<u>667,283</u>	<u>—</u>	<u>667,283</u>

## 6. 其他收入及其他收益及虧損

其他收入及其他收益及虧損的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
有關下列各項的政府補助		
－ 除生物資產外的資產	1,617	1,760
－ 收入	203	13,376
	<u>1,820</u>	<u>15,136</u>
利息收入	3,653	1,746
其他	1,460	151
	<u>6,933</u>	<u>17,033</u>
其他收益及虧損		
－ 出售物業、廠房及設備項目的收益／(虧損)	3,199	(8)
－ 匯兌收益淨額	1,401	2,224
－ 其他	(181)	1,140
	<u>4,419</u>	<u>3,356</u>



## 7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>銷售成本</b>		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	448,430	428,739
收獲時按公允價值減銷售成本初次確認農產品 所得的收益	230,323	212,810
原料奶的銷售成本	<u>678,753</u>	<u>641,549</u>
<b>其他開支</b>		
銀行費用	549	228
其他	5	4
	<u>554</u>	<u>232</u>
<b>員工成本(包括董事酬金)</b>		
薪金、花紅及津貼	56,413	50,210
退休福利計劃供款	6,626	4,612
僱員福利總額	63,039	54,822
減：生物資產的資本化	(14,777)	(13,886)
於損益內直接扣除的僱員福利	<u>48,262</u>	<u>40,936</u>

## 8. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行及其他借款利息	65,757	55,578
租賃負債利息	16,297	—
減：資本化的利息	—	—
	<u>82,054</u>	<u>55,578</u>

## 9. 所得稅

截至二零一九年六月三十日止六個月的所得稅開支與中期簡明綜合損益及其他全面收益表所示除稅前虧損對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利	<u>50,075</u>	<u>46,125</u>
按企業所得稅稅率25%計算的稅項	12,519	11,531
於釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	15,411	24,045
就農業業務產生虧損的影響	4,319	5,052
未獲確認稅項虧損	5,304	5,409
向農業業務授予稅項豁免的影響	<u>(37,553)</u>	<u>(46,037)</u>
所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>

根據中國現行的稅務規定及法規，從事農業業務的本公司附屬公司獲豁免就來自在中國經營農業業務的應課稅溢利繳納企業所得稅。

## 10. 股息

董事並不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

## 11. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利和普通股加權平均數如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
計算每股基本盈利所用的盈利	<u><u>50,075</u></u>	<u><u>46,125</u></u>
		<b>股份數目</b>
		截至六月三十日止六個月
		二零一九年      二零一八年
		千股                    千股
		(未經審核)      (未經審核)
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用的報告期內已發行的普通股 加權平均數	<u><u>2,174,078</u></u>	<u><u>2,174,078</u></u>

## 12. 生物資產

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛（即成母牛、育成牛及犏牛）及持作出售的牛。用作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

### (A) 生物資產的數量

本集團的奶牛包括持作出售的牛、成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的奶牛。本集團擁有的牛的數量如下所示：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 頭
持作出售的牛	-	71
成母牛	34,589	36,068
育成牛及犏牛	28,365	28,640
	<u>62,954</u>	<u>64,779</u>

持作出售的牛包括檢疫隔離場中進口及持有的育成牛及本集團自繁育向外部客戶出售的育成牛／犏牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犏牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，按轉撥日期的估計公允價值減銷售成本轉撥至成母牛類別。

**(B) 生物資產的價值**

本集團生物資產的金額如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
持作出售的牛	-	780
成母牛	<b>1,161,050</b>	1,145,290
育成牛及犏牛	<b>495,210</b>	468,620
	<hr/>	<hr/>
牛的總值	<b>1,656,260</b>	1,614,690
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
即期部分	-	780
非即期部分	<b>1,656,260</b>	1,613,910
	<hr/>	<hr/>
	<b>1,656,260</b>	1,614,690
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團奶牛於二零一九年六月三十日的公允價值估計所使用的估值技術與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財報表附註16中所採納的估值技術相同。由於本集團使用重大不可觀察輸入數據釐定有關公允價值，故其屬於公允價值層級的第三級。

為獲取計息銀行及其他借款而抵押的牛於報告期末的賬面值如下（附註15）：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	<b>73,500</b>	73,500
其他借款	<b>982,063</b>	941,203
	<hr/>	<hr/>
	<b>1,055,563</b>	1,014,703
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 13. 應收賬款及其他應收款項

本集團一般就銷售原料奶允許其客戶30天信用期。本集團一般要求就銷售牛及苜蓿支付預付款項。於報告期末按發票日期（與確認收益的日期相若）呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款：		
一個月內	164,599	124,094
一至兩個月	-	854
兩至三個月	-	-
超過三個月	662	-
	<u>165,261</u>	<u>124,948</u>
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	18,254	41,624
— 其他	6,442	10,577
	<u>24,696</u>	<u>52,201</u>
	<u><u>189,957</u></u>	<u><u>177,149</u></u>

## 14. 應付賬款及其他應付款項

授予本集團結算貿易採購的信用期為90天內。以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款：		
— 0至90天	184,986	306,939
— 91至180天	64,640	77,116
— 超過181天	89,627	43,890
	<u>339,253</u>	<u>427,945</u>
應付收購物業、廠房及設備項目的款項	6,006	9,974
應計員工成本	11,874	15,513
土地租賃應付款項	—	4,543
應付利息	9,744	10,604
按金	14,613	12,356
其他	11,988	16,030
	<u>54,225</u>	<u>69,020</u>
	<u><b>393,478</b></u>	<u><b>496,965</b></u>

## 15. 計息銀行及其他借款

		二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
租賃負債		483,655	–
無抵押銀行借款		453,040	667,600
有擔保及無抵押銀行借款	(i.a)	365,000	290,000
有抵押銀行借款	(i.b)	65,000	50,000
有抵押其他借款	(i.c)	150,714	194,775
有擔保及有抵押銀行借款	(i.d)	185,714	200,000
有擔保及有抵押其他借款	(i.e)	729,203	779,380
		<u>2,432,326</u>	<u>2,181,755</u>
銀行及其他應付借款：			
一年內		1,106,090	1,015,545
一至兩年		406,819	389,193
兩至五年		704,547	747,358
五年以上		214,870	29,659
		<u>2,432,326</u>	<u>2,181,755</u>
銀行及其他借款包括：			
定息銀行及其他借款		1,028,694	1,093,755
浮息銀行及其他借款		1,403,632	1,088,000
		<u>2,432,326</u>	<u>2,181,755</u>



附註：

- (i) (a) 於二零一九年六月三十日，銀行貸款人民幣290,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣290,000,000元)由張建設先生及李景濤女士擔保，及銀行貸款人民幣75,000,000元(二零一八年十二月三十一日：無)由張建設先生擔保。
- (b) 於二零一九年六月三十日，並無銀行借款(二零一八年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)由土地租賃預付款項(二零一八年十二月三十一日：人民幣7,260,000元)作抵押。於二零一九年六月三十日，銀行借款人民幣65,000,000元由奶牛人民幣73,500,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (c) 於二零一九年六月三十日，其他借款人民幣150,714,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣194,775,000元)由奶牛人民幣433,374,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣409,337,000元)及本集團現值為人民幣8,788,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣8,585,000元)的若干長期已抵押存款約人民幣9,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣9,000,000元)作抵押。
- (d) 於二零一九年六月三十日，銀行借款人民幣185,714,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣200,000,000元)由張建設先生及獨立第三方中合中小企業融資擔保股份有限公司擔保，並由本集團賬面總值為人民幣158,208,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣174,367,000元)的物業、廠房及設備作抵押。
- (e) 於二零一九年六月三十日，其他借款人民幣499,196,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣500,000,000元)由保理協議項下的應收賬款人民幣10,467,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣12,419,000元)及奶牛人民幣323,342,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣310,342,000元)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零一九年六月三十日，其他借款人民幣168,348,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣198,748,000元)由賬面值為人民幣225,347,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣221,524,000元)的奶牛作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零一九年六月三十日，其他借款人民幣61,659,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣80,632,000元)由本集團賬面總值為人民幣140,473,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣144,166,000元)的物業、廠房及設備、本集團的非流動資產預付款項人民幣2,603,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,603,000元)及本集團現值為人民幣23,079,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣22,575,000元)的若干長期已抵押存款約人民幣25,400,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣25,400,000元)作抵押，並由張建設先生擔保。

(ii) 於二零一九年六月三十日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎4.65%至6.84%（二零一八年十二月三十一日：3.45%至6.84%）。

(iii) 本集團的銀行借款乃以下列貨幣計值：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
美元	-	69,540
人民幣	<u>2,432,326</u>	<u>2,112,215</u>
	<u><u>2,432,326</u></u>	<u><u>2,181,755</u></u>

## 管理層討論及分析

### 行業及市場回顧

中國政府一直以來高度重視奶業發展，提出明確要求，對奶業發展寄予殷切希望。二零一九年中央一號文件明確提出要「實施奶業振興行動」，農業農村部及多部委先後印發文件，要求深入貫徹落實國務院辦公廳頒佈的《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》和農業農村部和國家發展及改革委員會等九部委發出的《關於進一步促進奶業振興的若干意見》。文件要求加強優質奶源基地建設，推動種養業向規模化、品牌化和綠色化方向發展，支持和指導奶農發展乳製品加工，把利益分配重點向產業鏈上游傾斜，不斷提高質量效益和競爭力。這些政策指引的提出為行業未來發展帶來了新的歷史機遇。

受二零一九年上半年氣候變化、經濟不穩定等因素的影響，國際主要奶業主產國的牛奶產量均出現一定程度的下降或增幅小於預期，供應偏緊導致國際奶價上行，加之人民幣貶值進一步提高了進口乳品原料的價格，進口奶粉折算為生鮮乳價格已接近國內同期同類乳品價格，進口乳製品的價格優勢在報告期內有所減弱，國內乳企對本國原奶的需求在報告期內有所增長，內蒙古、河北等10個生鮮乳主產省（區）的平均收購價格均高於去年同期水平。

然而國內養殖企業仍然面臨著來自市場的嚴峻挑戰，在產業鏈上下游同時承壓。產業上游飼料原材料價格波動較大，尤其是在中美貿易爭端談判出現反復以及人民幣貶值等因素的作用下，企業生產經營需進口的設備、物料及牧草飼料的進口成本漲幅明顯，導致報告期內牧場原料奶生產成本明顯增加，加之養殖環保政策仍然從嚴，各地不斷加大的環保壓力給養殖企業帶來了直接影響，進一步增加了企業的養殖成本。此外，由於生鮮乳價格形成機制的不合理導致乳製品產業鏈利益分配不均，養殖環節承擔了市場波動帶來的主要風險，利潤率卻被下游企業不斷擠壓，分配地位低。

因此儘管市場需求空間有所加大，進口乳品價格競爭力減弱，但養殖企業仍面臨源自生產成本攀升、環保壓力增大，產業鏈利益分配機制不合理、養殖環節分配地位低等多種因素的挑戰，行業利潤率持續偏低。

## 業務回顧

本集團主要經營兩大業務：牧場經營業務和進口貿易業務。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，其中原料奶生產及銷售是本集團的收入支柱。

二零一九年上半年，集團以提升管理能力，提高運營效率為主要工作目標，重點加強內部制度和流程管理，根據外部競爭和公司的實際情況，進行持續調整和改進。同時繼續做好牧場設施的改善和精益管理工作，對繁育、保健、犢牛、飼養、設備、擠奶等技術環節進行不斷改良和優化，推動精準飼喂、繁育改良等舉措，降低牧場飼喂成本，提高生產效益。

報告期內，得益於本集團科學的管理手段和高效的運營能力，中地乳業主營業務持續保持盈利，取得了來之不易的成績。

## 牧場經營業務

通過高標準、重細節、嚴落實的科學管理，本集團生產的原料奶能保持一貫的優良品質，二零一九年上半年本集團原料奶銷量為184,588噸，平均銷售單價約為每噸人民幣3,823元，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣705.6百萬元，佔本集團總收入的99.9%，為本集團的支柱業務。本集團相信，國內消費者對健康意識的不斷提升和對高質量乳製品的旺盛需求，將有助於本集團保持在優質原料奶供應端的強勁競爭力。

## 1. 牧場規模

針對中國國內各地乳業發展狀況和市場需求，本集團戰略性佈局奶牛牧場基地，覆蓋中國北方七大省份或地區。於二零一九年六月三十日，本集團運營以下八個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、內蒙古中地牧場、賀蘭中地牧場、寧夏中地牧場、寬甸中地牧場、廊坊中地牧場、天鎮中地牧場及天津中地牧場。

## 2. 畜群規模

	二零一九年 六月三十日 頭	二零一八年 十二月三十一日 頭
成母牛	34,589	36,068
育成牛及犏牛	28,365	28,640
	<u>62,954</u>	<u>64,708</u>

二零一九年六月三十日，本集團畜群規模為62,954頭，相比二零一八年十二月三十一日減少了1,754頭。

## 3. 產奶量與銷量

本集團的奶牛品種是平均產奶量最高的荷斯坦品種。二零一九年上半年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為12.2噸，與去年相比小幅上漲。由於本期淘汰產奶量較低的泌乳牛，導致原奶產量較上年下降0.4%，報告期內原料奶銷量為184,588噸，相比於去年同期下降0.3%。

## 4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵質量指標看，本集團的原料奶品質優良穩定，各項指標優於歐美及日本標準，所以一直能夠以高於市場平均價格銷售原料奶。本集團與伊利達成了長期戰略購銷關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給伊利，並用於加工製成高端液態奶。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	好氧性生菌數 (單位：/毫升)	體細胞計數 (單位：/毫升)
本公司 <sup>1</sup>	3.34	3.97	23,100	166,400
歐盟標準 <sup>2</sup>	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 <sup>3</sup>	≥3.2	≥3.5	<100,000	<750,000
中國標準 <sup>4</sup>	≥2.8	≥3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零一九上半年原料奶質量數據統計。
2. 請參閱歐盟採納的理事會指令92/46/EEC。
3. 請參閱美國衛生及公共服務部頒佈的「A」級巴氏奶殺菌奶條例。
4. 請參閱中國的國家食品安全標準(GB19301-2010)。

## 進口貿易業務

本集團的進口貿易業務主要涉及奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口。進口貿易業務分為進口自營業務和進口代理業務。二零一九年上半年，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣0.08百萬元，佔本集團總收入的0.1%，收入較上一年度同期增長100%。

## 展望

二零一九年上半年，在外部風險的衝擊下，中國經濟走勢經歷較大起伏，國內消費增長不及預期，人均消費支出增速呈現下降趨勢。然而，年初至今，中國居民可支配收入增速仍保持平穩，總體消費意願以及消費升級的趨勢並未在總量上受到外部風險過大影響，而是轉換為消費升級重心下沉，消費結構從高檔、大額消費向中檔、日常消費轉移，消費動能從一二線城市向普通城鎮和農村地區消費轉移。對乳製品的選擇上，消費者除注重乳製品的質量及口味選擇，也愈發注重產品產地及原料供應的品質。

根據中國乳製品工業協會等機構發佈的《2018年中國人奶商指數報告》，二零零零年中國人年均奶製品消費量為7公斤，二零一七年為36.9公斤，平均每天100克，遠未達到《中國居民膳食指南》建議的每天300克標準，不足亞洲平均乳製品消費量的一半和發達國家平均水平的三分之一。尤其是佔全國人口一半的農村居民還很少將乳製品消費作為生活習慣，奶類消費增長蘊含巨大潛力。

消費增長、消費升級及需求多元化將不斷推動對源自本地的高端優質原料奶的需求的增加。本集團作為中國領先的大型奶牛養殖企業和優質原料奶生產和供應商，將以「創建科技型生態牧場，打造高品質健康乳品」為企業使命，恪守「務實創新，精準高效」的核心價值觀，養好牛、產好奶，發揮本集團在牧場管理及運營方面的專業優勢，在鞏固在現有原料奶市場的優勢地位的同時，以市場需求為導向，探索開拓下游市場，逐步發展乳製品研發及加工業務，促進企業在乳品全產業鏈業務上的協同發展，不斷拓寬企業未來發展空間。

## 財務摘要

### 收入

下表分別是截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月期間各業務分部收入：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一九年		合計 人民幣千元	二零一八年		合計 人民幣千元
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		
牧場業務	705,635	—	705,635	667,283	—	667,283
進口貿易業務	80	26,428	26,508	—	11,544	11,544
合計	<u>705,715</u>	<u>26,428</u>	<u>732,143</u>	<u>667,283</u>	<u>11,544</u>	<u>678,827</u>

本集團收入截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣705.7百萬元，截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣667.3百萬元，同比增長5.8%，主要系原料奶銷售單價增長所致。

### 牧場業務

本集團牧場業務的收入截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣705.6百萬元，截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣667.3百萬元，同比增長5.7%。

有關所示期間的收入情況詳見下表：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一九年		銷售單價 人民幣元	二零一八年		銷售單價 人民幣元
銷售收入 人民幣千元	銷售量	銷售收入 人民幣千元		銷售量		
原料奶(噸)	<u>705,635</u>	<u>184,588</u>	<u>3,823</u>	<u>667,283</u>	<u>185,062</u>	<u>3,606</u>

二零一九年度，受市場行情影響，牛奶銷售單價提高，原料奶銷售單價較二零一八年六月三十日止六個月增長了6.0%。



## 進口貿易業務

有關所示期間的本集團進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	銷售收入	佔比	銷售收入	佔比
	人民幣千元		人民幣千元	
進口自營	-	-	-	-
進口代理業務	<b>80</b>	<b>100%</b>	-	-
合計	<b>80</b>	<b>100%</b>	-	-

本集團進口貿易業務的收入截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣0.08百萬元，主要源自進口代理業務業務量增加。

## 毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示年度公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
牧場業務	<b>257,205</b>	<b>36.4%</b>	238,544	35.8%
進口貿易業務	<b>80</b>	<b>100%</b>	-	-
合計	<b>257,285</b>	<b>36.4%</b>	238,544	35.8%

本集團牧場業務的主要業務為原料奶銷售，毛利為人民幣257.2百萬元，比去年同期增長7.8%，牧場業務毛利率為36.4%，比去年同期略有上升，均主要由於原奶銷售單價增長所致。

## 銷售成本

本集團牧場業務銷售成本如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	347,077	77.4%	334,125	77.9%
人工成本	26,561	5.9%	24,436	5.7%
其他	74,792	16.7%	70,178	16.4%
合計	<u>448,430</u>	<u>100.0%</u>	<u>428,739</u>	<u>100.0%</u>

### 生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的虧損

截至二零一九年六月三十日止六個月生物資產的公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣59.8百萬元，去年同期為淨損失人民幣95.0百萬元，同比減少人民幣35.2百萬元。報告期內原料奶平均售價回升對生物資產評估價值有正面影響，部分抵銷了因系統淘汰產奶量與餵飼成本相比經濟效益低的泌乳牛而產生的損失。

### 於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

截至二零一九年六月三十日止六個月於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的本集團收益為人民幣230.3百萬元，較二零一八年六月三十日止六個月的人民幣212.8百萬元，增加17.5百萬元。

### 其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零一九年六月三十日止六個月確認政府補助收入為人民幣1.8百萬元，相比截至二零一八年六月三十日止六個月政府補助收入人民幣15.1百萬元，下降了88.0%。

## 經營費用

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動率
分銷成本	29,303	28,031	4.5%
行政開支	46,781	34,007	37.6%
其他開支	554	232	138.8%
合計	<u>76,638</u>	<u>62,270</u>	<u>23.1%</u>

經營費用金額自截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣62.3百萬元增長至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣76.6百萬元，同比增長23.1%，主要系工資社保等費用增長所致。

## 融資成本

融資成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣55.6百萬元增長47.7%至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣82.1百萬元，系經營規模擴大使得融資規模增加以及確認租賃負債導致本期利息費用增加的影響所致。

## 流動性及資金來源

本集團的資金政策旨在確保擁有充裕資金以滿足營運資金需求，提高資金利用效率及增加資金收益。本集團營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金流入以及銀行借款及其他債務工具獲得的資金。於二零一九年六月三十日，公司資產負債比率為57.1%（二零一八年十二月三十一日：56.5%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。二零一九年六月三十日，銀行結餘及現金餘額為人民幣383.0百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣615.1百萬元）。

## 債項

本集團借款為人民幣借款。於二零一九年六月三十日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣1,106.1百萬元。於二零一九年六月三十日，扣除一年內到期部分的長期借款、租賃負債及長期應付款餘額為人民幣1,326.2百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣1,028.7百萬元。

## **或有負債**

於二零一九年六月三十日，無重大的或有負債（二零一八年十二月三十一日：無）。

## **外匯風險**

於二零一九年六月三十日，除銀行結餘及現金結餘人民幣189.0百萬元為美元資產和人民幣0.5百萬元為港幣資產外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算（人民幣兌美元和港幣，按照6月30日銀行公佈的外匯買入價計算）。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何外幣遠期合約及衍生金融工具對沖外匯風險。

## **重大投資、收購及出售資產**

除本公告內的披露，本集團與報告期內無其他重大投資。報告期內，本集團並無其他有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

## **資產抵押**

除本公告內中期簡明綜合財務報表附註15及中期簡明綜合財務狀況表內已抵押銀行存款科目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

## **中期股息**

董事會不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

## **全球發售所得款項用途**

本公司按每股1.2港元的發售價發行391,056,000股新股。經扣除相關上市開支後，本公司自公開發售所取的所得款項淨額為人民幣371百萬元。

有關所得款項淨額的動用乃根據本公司日期為二零一五年十一月二十日之招股章程（「招股章程」）內「未來計劃及所得款項用途」章節所載之建議分配予以動用。所得款項淨額已按與招股章程所載之建議分配方式一致之方式使用完畢。

## 人力資源

於二零一九年六月三十日，本集團在中國及香港擁有約1,344名正式在職員工（二零一八年六月三十日：約1,328名）。截至二零一九年六月三十日止六個月，員工成本總額約為人民幣63.0百萬元（二零一八年同期：約人民幣54.8百萬元），包括獨立非執行董事的董事袍金。

本集團員工薪酬乃參考現行市場水平並根據員工各自的表現、資質及經驗釐定。所有員工的薪酬、福利、工時及假期均嚴格遵守相關的法律規定與公司制度，平等對待每一位員工。

本集團的中國員工為中國政府設立的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按其工資成本的規定百分比向該退休福利計劃作出供款以撥付福利。

本集團按照年度發展戰略、經營計劃和實際管理需求，在2019年上半年開展了一系列有針對性、差異化的技能培訓，助力員工持續成長，推動本集團的可持續發展。

於二零一五年十月二十八日，本公司採納一項購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）作為本公司激勵、獎勵方式的一種，詳情請見本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程附錄四「法定及一般資料－首次公開發售後購股權計劃」一節。截至本公告日，本公司尚未根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。

## 其他資料

### 企業管治

本公司力求達到良好的企業管治，以保障本公司股東（「股東」）權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零一九年六月三十日止六個月，除下文所述外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》（「企業管治守則」）所載之守則條文規定。企業管治守則守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。張建設先生（「張先生」）為本公司的主席兼行政總裁。彼亦為本集團的創辦人。董事會相信，主席及行政總裁由張先生兼任將使本公司在制訂業務策略及實施業務計劃時實現較高的回應能力、效率及效益。此外，鑒於張先生豐富的行業經驗及在本集團的發展歷程中發揮的重要作用，董事會相信張先生繼續兼任本公司的主席及行政總裁對本集團的業務前景有利，且董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，已充分保持董事會運作的權力及授權平衡。

### 董事的證券交易

本公司已就董事及受限人士（定義見本公司證券交易守則）買賣本公司證券制定本公司的證券交易操守守則（「本公司證券交易守則」），其條款並不寬鬆於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

本公司已向全體董事作出特定查詢，而董事已確認，彼等已於報告期間一直遵守本公司證券交易守則。

本公司證券交易守則亦適用於本集團所有可能取得或管有本公司內幕消息（定義見香港法例第571章證券及期貨條例）的僱員。本公司並無知悉本集團僱員有任何不遵守本公司證券交易守則的事件。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 報告期後重大事項

於二零一九年六月三十日後，本集團並無任何能會對本集團造成重大影響的重大事項。

## 審核委員會審閱

本公司審核委員會成員分別為獨立非執行董事Joseph Chow先生（主席）、李勝利教授及非執行董事于天華女士，彼等已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已與本公司管理層檢討內部監控及風險管理制度及財務報告等事宜。審核委員會已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月的本公司未經審核中期財務業績，彼等認為未經審核中期財務業績已遵守所有適用會計準則、法律規定及上市規則的規定並已作充分信息披露。

## 中期財務報表的審閱

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審計的中期簡明綜合財務業績，已經由本公司之核數師安永會計師事務所按照香港註冊會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則第2410號－由實體的獨立核數師對中期財務信息進行審閱》完成審閱，核數師的獨立審閱報告將包含在本公司交付股東的二零一九年中期報告中。

## 中期業績公告及中期報告之刊載

本中期業績公告刊載於本公司網站(<http://www.zhongdidairy.hk>)及香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)。本公司之二零一九年中期報告將按照上市規則的規定寄發予股東及刊載於上述網站。

## 致謝

藉此機會，董事會衷心感謝股東和社會各界對本集團的一貫支持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

代表董事會  
中國中地乳業控股有限公司  
張建設  
主席

香港，二零一九年八月三十日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張建設先生及張開展先生；非執行董事劉岱先生、杜雨辰先生、李儉先生及于天華女士及獨立非執行董事李勝利教授、張勝利博士及Joseph Chow先生。