



Lanzhou Zhuangyuan Pasture Co., Ltd.*

蘭州莊園牧場股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

股份代號: 1533

鮮活
20歲!
庄园牧场20周年



*僅供識別

2019 中期報告

關於我們

我們，蘭州莊園牧場股份有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)是中國甘肅省和青海省領先的乳製品公司之一，營運及銷售主要集中於當地，且我們以垂直綜合的業務模式營運。我們的業務模式覆蓋奶牛養殖、乳製品製造以至營銷和銷售等乳業價值鏈的關鍵環節。我們奶牛牧場之營運旨在確保我們的乳製品生產得到穩定的優質生鮮乳供應。我們相信，我們的業務模式有利於我們對乳製品生產的各個重要環節實行嚴格控制，為乳製品的品質及安全度作出有力的保障。





目錄

2	公司資料
4	中期業績摘要
5	管理層討論及分析
20	其他資料
24	審閱報告
25	合併資產負債表
28	合併利潤表
31	合併現金流量表
33	合併股東權益變動表
35	母公司資產負債表
38	母公司利潤表
40	母公司現金流量表
42	母公司股東權益變動表
44	財務報表附註

公司資料

董事會

執行董事

馬紅富先生
王國福先生
陳玉海先生
張騫予女士

非執行董事

葉健聰先生
宋曉鵬先生

獨立非執行董事

劉志軍女士
趙新民先生
黃楚恒先生

監事

杜魏女士
孫闖先生
魏琳先生

審計委員會

劉志軍女士(主席)
趙新民先生
黃楚恒先生

薪酬與考核委員會

劉志軍女士(主席)
王國福先生
趙新民先生

提名委員會

趙新民先生(主席)
馬紅富先生
黃楚恒先生

戰略委員會

馬紅富先生(主席)
宋曉鵬先生
趙新民先生

授權代表

馬紅富先生
何詠欣女士 (ACIS、ACS(PE))

聯席公司秘書

張騫予女士(執行董事)
何詠欣女士 (ACIS、ACS(PE))

股份代號

1533

香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道6-8號
瑞安中心
33樓3306-12室

註冊辦事處

中國
甘肅蘭州市
榆中縣
三角城鄉
三角城村



公司資料

中國主要營業地點及總部

中國
甘肅省蘭州市
城關區
雁園路601號
甘肅省商會大廈
B座25至26層

H股證券登記處

聯合證券登記有限公司
香港北角
英皇道338號
華懋交易廣場2期
33樓3301-04室

法律顧問(關於香港法律)

何韋律師行
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈27樓

主要往來銀行

中國農業發展銀行榆中縣支行
中國
甘肅蘭州市
榆中縣
太白路19號

核數師

瑞華會計師事務所(特殊普通合伙)
中國北京市
東城區
永定門西濱河路8號院7號樓
中海地產廣場西塔
5-11層

公司網站

<http://www.lzzhuangyuan.com>



中期業績摘要

財務摘要

業績

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營收入	396,899	313,623
毛利	128,815	114,898
歸屬於本公司權益股東的年度溢利	26,698	26,326
每股盈利(人民幣元) ⁽¹⁾	0.14	0.14

- 收入比2018年同期上升[26.55%]。
- 毛利較2018年同期上升[12.11%]。
- 歸屬於本公司權益股東的期間溢利比2018年同期上升[1.41%]。

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



管理層討論及分析

業務概覽

我們是中國甘肅、陝西及青海地區領先的乳製品公司之一，營運及銷售主要集中於當地，且我們以垂直綜合的業務模式營運。我們垂直綜合的業務模式覆蓋奶牛養殖、乳製品製造以至市場營銷及銷售等乳品業價值鏈的關鍵環節。我們的奶牛養殖業務旨在確保我們的乳製品生產得到穩定的優質生鮮乳供應。於2019年6月30日，我們擁有及營運六個奶牛牧場，以及透過與當地奶農合作共同經營三個奶牛牧場。我們的策略為擴充我們自營奶牛牧場及現有聯營奶牛牧場的奶牛存欄量，以便保持我們約50%的生鮮乳需求於日後可從內部採購，使我們可達致均衡、互補但又多元化的生鮮乳供應來源，滿足我們乳製品的生產需要。我們相信，我們的垂直綜合業務模式有利於我們對乳製品生產的各個重要環節實行嚴格控制，從而保證我們乳製品的優質及安全。

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

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

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

管理層討論及分析

奶牛養殖

- 奶牛數目

截至2019年6月30日止六個月(「報告期間」)，我們的生物資產包括奶牛。奶牛進一步分類為犏牛、育成牛及成母牛。下表載列我們於2019年6月30日及2018年12月31日的奶牛數目：

	於2019年 6月30日 頭	於2018年 12月31日 頭
成母牛	5,178	5,196
育成牛	2,987	2,839
犏牛	1,045	2,069
總計	9,210	10,104

- 產奶量

我們報告期間的生鮮乳約為25,797噸(2018年同期：約12,533噸)，同比增加約105.8%，主要由於公司於2018年收購西安東方乳業有限公司增加一所自營牧場，2018年上半年對牛群結構進行優化，使成母牛單產得到提高。

我們每頭成母牛每年的平均產奶量由截至2018年6月30日止六個月的5.2至10.9噸上升至報告期間的6.9至11.4噸。

管理層討論及分析

乳製品生產

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

- *優化液態奶產品結構*

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

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

- *經銷網絡拓展*

我們依賴經銷網絡將乳製品銷售予終端消費者。經銷網絡及銷售團隊的效用及地域覆蓋直接影響我們的銷售。我們已建立由各種銷售渠道組成的經銷網絡，覆蓋甘肅、陝西及青海大部分地區市場。於2019年6月30日，我們與768名經銷商及分銷商訂立經銷協議，於2018年12月31日，經銷商及分銷商數量為1,039名。為在區內進一步推廣我們品牌的乳製品，我們致力改善經銷網絡以加強地區銷售及經銷網絡及鞏固我們於主要市場確立的地位。此外，我們亦正擴充我們的經銷網絡至中國全國市場，特別是中國西北部。

- *我們液態奶產品的平均售價*

我們的收益及盈利能力受液態奶產品的平均售價影響，而液態奶產品的平均售價則取決於當時的市況、原材料的成本、生產成本及競爭狀況。我們液態奶產品的平均售價，由截至2018年6月30日止六個月每噸人民幣8,534元上升至報告期間每噸人民幣9,029元，主要由於青海系列產品的售價有所恢復。

管理層討論及分析

質量管控

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

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

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

此外，我們亦已就牛奶安全的管理應用HACCP原則。我們的HACCP計劃聚焦於可能會發生問題的範圍，要求生產設施隨時準備就緒，發生問題時可即時作出應對。根據我們的HACCP計劃，我們進行危害分析以識別原材料及加工步驟的任何有害生物、化學或物理屬性。基於該分析，我們已識別重要控制點，並設立檢查程序及使用檢查結果，以持續順該等程序。我們位於甘肅、陝西及青海的生產廠房分別取得中國質量控制中心及北京五洲恒通認證有限公司發出的HACCP認證，確認我們已遵守HACCP。

此外，我們亦已執行SSOP的衛生流程詳細程序。按照SSOP，我們集中於關鍵性的衛生條件及規定，例如接觸乳製品的用水安全、接觸表面的狀況及清潔、防止不衛生物品對乳製品的交叉污染、保護乳製品及包裝物料、標籤標明、儲存及使用清潔溶液及農藥、管控僱員的健康狀況以及於生產廠房除蟲。

我們的質量控制系統分為六個階段：(i)控制飼料的質量；(ii)控制奶牛的質量；(iii)控制生鮮乳的採購及加工；(iv)控制原材料及供應商；(v)控制生產過程；及(vi)控制製成品的儲存及交付。

品牌建設

中國的液態奶產品行業(包括我們的主要市場甘肅、陝西及青海)高度集中。中國乳製品行業的競爭格局可分為三個類別：(1)全國性品牌；(2)地區品牌；及(3)外國品牌。作為地區品牌，我們鄰近市場，縮減了運輸時間，因此保證了新鮮程度。我們的產品亦迎合終端消費者的口味及消費習慣。相比其他競爭對手，我們受惠於多年來與我們維持良好關係的供應商之穩定生鮮乳供應。

管理層討論及分析

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

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

財務概況

收入

下表載列截至2019年及2018年6月30日止六個月的按產品類型列示的銷售額、銷售量及平均售價明細：

	截至6月30日止六個月					
	2019年			2018年		
	銷售額 人民幣 千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣 元/噸	銷售額 人民幣 千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣 元/噸
液態奶產品						
巴氏殺菌乳	12,904	1,570	8,221	10,763	1,468	7,330
超高溫乳	101,671	14,588	6,969	77,008	12,478	6,172
調製乳	135,358	14,132	9,578	108,520	12,397	8,754
發酵乳	129,354	11,115	11,637	101,245	8,533	11,865
小計	379,286	41,405	9,160	297,536	34,876	8,531
乳飲料	6,462	984	6,567	600	229	2,620
其他乳製品	2,328	592	3,932	2,264	94	24,085
合計	388,076	42,981	9,029	300,399	35,200	8,534

我們的收入自截至2018年6月30日止六個月的人民幣300.4百萬元上升29.19%至報告期間的人民幣388.1百萬元，主要是由於新增加合併財務報表範圍內子公司西安東方乳業有限公司，從而增加收入。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

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

	截至6月30日止六個月					
	2019年			2018年		
	銷售成本 人民幣 千元	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	銷售成本 人民幣 千元	毛利 人民幣 千元	毛利率 %
液態奶產品						
巴氏殺菌乳	8,623	4,281	33.2	5,893	4,870	45.3
超高溫乳	77,606	24,064	23.7	55,088	21,920	28.5
調製乳	84,823	50,535	37.3	59,030	49,490	45.6
發酵乳	85,149	44,204	34.2	65,723	35,522	35.1
小計	256,202	123,084	32.5	185,733	111,803	37.6
乳飲料	5,164	1,298	20.1	501	99	16.5
其他乳製品	1,901	427	18.4	2,540	-276	-12.2
總銷售成本／總毛利／整體毛 利率	263,266	124,810	32.2	188,773	111,626	37.2

報告期間經生物資產公允價值調整後的奶製品整體毛利率為32.2%，而2018年同期則為37.2%。報告期間整體毛利率下降乃主要由於公司加大了基礎產品占比，從而使基礎產品的毛利率相對去年同期下降。

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

我們於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品的收益，自截至2018年6月30日止六個月的虧損人民幣0.1百萬元上升至報告期間的收益人民幣4.7百萬元。增加是由於報告期間生鮮乳市場價格上升所致。

管理層討論及分析

生物資產的公允價值減銷售成本的變動產生的虧損

於報告期間，我們記錄的生物資產公允價值減銷售成本的變動產生的虧損為人民幣1.4百萬元，較2018年同期的虧損人民幣8.8百萬元減少了84.09%，主要是由於生鮮乳市場價格於報告期間上升所致。

其他收益

其他收益指的是政府補助。政府補助一般自農業活動獲得。截至2019年及2018年6月30日止六個月我們確認的政府補助分別為人民幣2.0百萬元及人民幣4.5百萬元。

經營費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銷售費用	42,585	45,163
管理費用	39,544	24,722
經營費用合計	82,129	69,885

經營費用自截至2018年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元增長至報告期間的人民幣82.1百萬元。

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

財務費用

融資成本淨額自截至2018年6月30日止六個月的人民幣8.4百萬元上升63.54%至報告期間的人民幣13.7百萬元，主要是由於報告期間動用的政策性優惠貸款貼息大幅減少所致。

流動比率

於2019年6月30日，我們的流動比率(流動資產對流動負債)約為0.89，而2018年12月31日為0.72。

管理層討論及分析

流動性及資金來源

報告期間，我們的營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金淨流入。於2019年6月30日及2018年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣552.4百萬元和人民幣388.8百萬元，幣種主要為人民幣，主要為手頭現金及銀行存款。

資本支出

截至2019年及2018年6月30日止六個月，資本支出分別為人民幣284.8百萬元及人民幣125.7百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備、採購奶牛及支付土地租金。

資產負債率

於2019年6月30日，本公司的資產負債率為約48.95%（於2018年12月31日：約42.17%）。

營運資金

於2019年6月30日，淨流動資產金額為人民幣-90.5百萬元（2018年12月31日：淨流動資產人民幣-217.7百萬元）。

債項

我們在報告期間借款為人民幣借款。於2019年6月30日，包括一年內到期的長期借款在內的短期銀行借款餘額為人民幣499百萬元，年利率最低為4.35%、最高為6.22%。於2019年6月30日，扣除一年內到期部份的長期銀行借款餘額為人民幣268百萬元，年利率最低為4.75%、最高為6.22%。

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

報告期間，我們並無重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。

或有負債

於2019年6月30日及2018年12月31日，概無重大的或有負債。

外匯風險及資產抵押

本集團於中國經營業務，大部分交易以人民幣計值及結算。由於本集團於2019年6月30日的資產及負債乃以各集團公司的功能貨幣計值，故本集團的資產及負債以及因其業務營運而產生的交易不會使本集團面臨重大外匯風險。

管理層討論及分析

於報告期間，我們無重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。管理層將會繼續監察外匯風險並於適當時採取審慎措施。

於2019年6月30日，用於提供擔保的固定資產、無形資產和長期股權投資賬面值為人民幣470百萬元(2018年12月31日：人民幣325.1百萬元)。資產抵押的賬面淨值如下：(1)人民幣124百萬元之固定資產(2018年12月31日：人民幣319.5百萬元)；(2)人民幣55百萬元之無形資產(2018年12月31日：人民幣5.7百萬元)；及(3)人民幣291百萬元之長期股權投資(2018年12月31日：人民幣零百萬元)。

資本結構

於報告期間，本集團的資本結構並無變動。本集團的資本僅包括普通股。

重大投資

於報告期間，本集團並無持有重大投資。

重大收購及出售附屬公司、聯營企業及合營企業

於報告期間，本集團概無重大收購及出售附屬公司、聯營企業及合營企業。

有關重大投資或資本資產之未來計劃及預期資金來源之詳情

於2019年6月30日，本公司並無有關重大投資或資本資產之未來計劃。

A股上市及H股上市所得款項用途

H股上市募集資金基本情況

經中國證券監督管理委員會(「證監會」)於2015年6月4日以證監許可20151142號文《關於核准蘭州莊園牧場股份有限公司發行境外上市外資股的批復》核准，本公司於2015年10月15日以每股5.30港元首次公開發售35,130,000股境外上市外資股(「H股」)(「H股上市」)，認購款以港幣現金形式繳足，共計186,189,000港元。扣除承銷和保薦費用、各項中介機構費用以及其他發行費用後，實際募得資金淨額141,832,158港元，按本公司收款當日港幣兌換人民幣的現行中間價折算，共折合人民幣116,031,470元(「募集資金」)。

報告期間使用募集資金人民幣105,838元，直至2018年12月31日累計使用募集資金人民幣107,687,541元。截至2019年6月30日，本公司已使用前次H股上市募集資金人民幣107,793,379元，募集資金利息收入扣減手續費淨額人民幣168,339元，募集資金專戶餘額為人民幣8,406,430元，尚未使用的募集資金餘額為人民幣8,406,430元。

管理層討論及分析

下文載列自H股上市至2019年6月30日所得款項淨額之應用狀況：

(人民幣(元))

募集資金總額	116,031,470	報告期間投入募集資金總額	105,838
報告期內變更用途的募集資金總額	—	已累計投入募集資金總額	107,793,379
累計變更用途的募集資金總額	46,412,588	—	
累計變更用途的募集資金總額比例	40%	—	

承諾投資項目 和超募資金投向	是否 已變更項目 (含部分變更)	募集 資金承諾 投資總額	調整後 投資總額 ⁽¹⁾	報告期間 投入金額	截至報告 期末累計 投入金額 ⁽²⁾	截至報告 期末投資 進度(%)(2/1)	項目達到 預定可使用 狀態日期	報告期間 實現的效益	是否達到 預計效益	項目 可行性 是否發生 重大變化
承諾投資項目										
1. 建設3,000個社區新鮮奶亭	是	37,130,070	—	—	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用
2. 從澳洲或新西蘭進口約5,000頭奶牛										
項目的部分資金來源	是	34,809,441	81,222,029	—	81,222,029	100%	註1及註2	—	—	—
3. 推廣品牌	否	23,206,294	23,206,294	105,838	14,968,203	65%	註3	不適用	不適用	否
4. 建設新技術中心	是	9,282,518	—	—	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用
5. 營運資金及其他	否	11,603,147	11,603,147	—	11,603,147	100%	不適用	不適用	不適用	不適用
總計		116,031,470	116,031,470	105,838	107,793,379	—	—	—	—	—

註1：實際投資金額是在假設募集資金轉入相關銀行賬戶後，與承諾投資項目相關的支出均是先使用該募集資金直至相關募集資金使用完畢的前提下匯總的。

註2：本公司並無於本公司首次公開發售H股股票招股說明書中對募集資金投資的預計效益情況進行承諾，因此未披露募集資金投資的效益資料。

註3：預計2019年至2020年使用完畢。

管理層討論及分析

A股募集資金基本情況

經證監會於2017年9月29日以證監許可[2017]1779號《關於核准蘭州莊園牧場股份有限公司首次公開發行股票的批復》核准，本公司於2017年10月31日採用線下向符合條件的投資者詢價配售和線上向持有深圳市場非限售A股股份市值的社會公眾投資者定價發行相結合的方式公開發行每股面值人民幣1元的A股(「A股」)股票46,840,000股，每股發行價格人民幣7.46元(「A股上市」)，募集資金總額人民幣349,426,400元，扣除與募集資金相關的發行費用總計人民幣39,922,700元(不含增值稅)，募集資金淨額為人民幣309,503,700元。

報告期間使用募集資金人民幣0元，暫時補充流動資金100,000,000元，募集資金專戶本報告期扣除手續費後利息收入人民幣11,819元。截至2019年6月30日，本公司已使用A股募集資金人民幣203,400,000元，募集資金專戶餘額為人民幣7,031,721元，尚未使用的募集資金餘額為人民幣107,031,721元。

下表載列自A股上市至2019年6月30日所得款項淨額之應用狀況：

(人民幣(元))

募集資金總額	309,503,700	報告期間投入募集資金總額	0
報告期內變更用途的募集資金總額	—	已累計投入募集資金總額	203,400,000
累計變更用途的募集資金總額	150,000,000	—	—
累計變更用途的募集資金總額比例	48%	—	—

管理層討論及分析

承諾投資項目和 超募資金投向	是否 已變更項目 (含部分變更)	募集資金 承諾投資 總額	調整後 投資總額 ⁽¹⁾	報告期間 投入金額	截至報告期末 累計投入 金額 ⁽²⁾	截至報告 期末投資 進度(%)(2)/(1)	項目達到 預定可使用 狀態日期	報告期間 實現的效益	是否達到 預計效益	項目可行性 是否發生 重大變化
承諾投資項目										
1. 1萬頭進口良種奶牛養殖 建設項目	是	260,193,300	159,503,700	0	53,400,000	33%	—	—	不適用	否
2. 自助售奶機及配套設施 建設項目	是	49,310,400	—	—	—	—	—	—	不適用	是
3. 收購東方乳業82%股權	否	—	150,000,000	0	150,000,000	100%	2018年11月1日	3,297,893.18	不適用	否
合計		309,503,700	309,503,700	0	203,400,000	—		3,297,893.18	—	—

管理層討論及分析

人力資源

於2019年6月30日，我們在中國內地及香港擁有860名員工(2018年12月31日：907名員工)。於報告期間，員工成本總額約為人民幣33.8百萬元(2018年同期：人民幣26.9百萬元)，其中包括計入損益表及資本化至資產的部份，但不包括獨立非執行董事的董事袍金。

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

我們已為中國僱員參與本地有關政府機關管理的定額供款退休計劃及社會保險計劃。

公司2019年3月11日召開本公司董事會(「**董事會**」)審議通過2019年限制性股票激勵計劃(草案)；2019年5月23日召開股東大會審議通過2019年限制性股票激勵計劃(草案)；2019年6月21日召開董事會審議通過「向調整後的84名激勵對象首次授予限制性股票334.06萬股」；2019年6月27日向深交所、中國證券登記結算公司提交「股權激勵授予完成登記申請材料」；2019年7月12日完成限制性股票授予登記工作。

企業社會責任

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

未來展望

1. 公司將繼續以優質乳製品生產為目標，以規模化集中養殖、集中統一擠奶、鮮奶專門化儲運加工等生產設施及工藝的配套完善為基礎，通過生產示範與技術輻射，進一步提升奶牛養殖水平；在強化自有奶源基地建設的同時，加強與養殖規模大、養殖經驗豐富、產品質量高的外部專業奶牛養殖機構合作，形成均衡、互補、多元化的生鮮乳供應來源。繼續保障安全可靠的奶源與奶製品加工環節的有效對接，以實現產品質量的全程安全可控。

管理層討論及分析

2. 繼續加強對區域內乳製品消費者消費行為的研究，以消費者為尋向來完善產品的配方、工藝和設備的優化配置，使產品具有針對性和特色優勢，形成以消費分析觸發研發，以研發來滿足不同場景下的消費需求，以不斷升級的產品來保持消費者對品牌的忠誠度。
3. 進一步做深做透銷售渠道，將加大銷售渠道下沉力度，積極拓展三線城市和農村市場，大力推動渠道縱深發展，以鞏固和提高市場份額，提高市場佔有率。
4. 公司繼續開展多種形式在崗培訓，提升工作技能，提高工作效率，夯實中層隊伍構建。公司將加強選聘具備市場資或優秀技能的專業型人才，給予充份發展空間和積極的激勵政策，以確保人才隊伍的穩定和人才儲備的梯隊建設，提高公司核心競爭力。

自2019年6月30日起發生的重大事項

2019年6月30日後，我們的主營業務、定價政策及成本架構概無重大變動。

企業管治

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

本公司於報告期間已遵守所有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的適用守則條文。

董事及監事的證券交易

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

管理層討論及分析

購買、贖回或出售本公司的上市證券

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

重大訴訟及仲裁事項

本集團於報告期間並無重大的訴訟或仲裁事項。

購股權計劃

本公司於報告期間並無採納任何購股權計劃。

其他資料

董事及監事於股份、相關股份及債權證的權益及／或淡倉

於2019年6月30日，本公司之董事、監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(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有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香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須載入該條所指登記冊之權益及／或淡倉，或根據上市規則附錄10所載標準守則須知會本公司及聯交所之權益及／或淡倉如下：

董事姓名	權益性質	股份總數	佔已發行 A股總數的概 約百分比	佔本公司 已發行股本概 約百分比
A股				
馬紅富(附註2)	實益擁有人	32,197,400 (好倉)	20.70%	16.89%
	於受控制法團權益	45,894,700 (好倉)	29.50%	24.07%
王國福	實益擁有人	483,000	0.31%	0.25%
陳玉海	實益擁有人	375,000	0.24%	0.20%
張騫予	實益擁有人	108,000	0.07%	0.06%
丁建平	實益擁有人	458,000	0.29%	0.24%
趙清華	實益擁有人	106,400	0.068%	0.056%

附註：

- (1) 所有於股份之權益均為好倉。
- (2) 馬紅富先生持有蘭州莊園投資股份有限公司(「莊園投資」)97.38%之股權以及甘肅福牛投資有限公司(「福牛」)39.44%之股權。根據證券及期貨條例，彼被視為於莊園投資及福牛所持股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，本公司各董事、監事或主要行政人員或其聯繫人概無在本公司、其特定業務或其任何其他相聯法團(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擁有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任何權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條及公司條例(香港法例第622章)須載入該條所指登記冊之任何權益及／或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益及／或淡倉。

其他資料

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及／或淡倉

於2019年6月30日，就董事所知，下列人士或實體（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部有關條文須向本公司披露的權益及／或淡倉或根據證券及期貨條例第336條須記入於本公司須予設存之登記冊的權益及／或淡倉：

主要股東名稱／姓名	權益性質	股份總數	已發行A股／H股 (如適用)總數的 概約百分比	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
A股				
楊秀花(附註2)	配偶權益	78,092,100 (好倉)	50.20%	40.95%
蘭州莊園投資股份有限公司 (附註3)	實益擁有人	30,894,700 (好倉)	19.86%	16.20%
甘肅福牛投資有限公司 (附註3)	實益擁有人	15,000,000 (好倉)	9.64%	7.87%
重慶富坤創業投資中心 (有限合夥)	實益擁有人	3,243,272 (好倉)	2.09%	1.70%
H股				
胡克良	實益擁有人	6,960,000 (好倉)	19.81%	3.65%
李豔玲(附註4)	配偶權益	6,960,000 (好倉)	19.81%	3.65%
王偉(附註5)	實益擁有人	800,000 (好倉)	2.28%	0.42%
	於受控制法團之權益	2,800,000 (好倉)	7.97%	1.47%
Li Qi(附註5)	配偶權益	3,600,000 (好倉)	10.25%	1.89%
維豪有限公司(附註5)	實益擁有人	2,800,000 (好倉)	7.97%	1.47%
任奇峰(附註6)	於受控制法團之權益	3,523,000 (好倉)	10.03%	1.85%
任頌柳(附註6)	配偶權益	3,523,000 (好倉)	10.03%	1.85%
Technoart Investments Limited (附註6)	實益擁有人	3,523,000 (好倉)	10.03%	1.85%
胡家武	實益擁有人	2,800,000 (好倉)	7.97%	1.47%
習昕(附註7)	配偶權益	2,800,000 (好倉)	7.97%	1.47%

其他資料

附註：

1. 所有於股份之權益均為好倉。
2. 楊秀花女士為馬紅富先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，楊秀花女士被視為於馬紅富先生擁有權益的股份中擁有權益。
3. 馬紅富先生持有莊園投資97.38%之股權以及福牛39.44%之股權。根據證券及期貨條例，彼被視為於莊園投資及福牛所持股份中擁有權益。
4. 李豔玲女士為胡克良先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，李豔玲女士被視為於胡克良先生擁有權益的股份中擁有權益。
5. 維豪有限公司的全部已發行股本由王偉先生實益擁有，根據證券及期貨條例，王偉先生被視為於維豪有限公司持有的股份中擁有權益。王偉先生亦實益擁有800,000股H股的權益。Li Qi女士為王偉先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，Li Qi女士被視為於王偉先生擁有權益的股份中擁有權益。
6. Technoart Investments Limited 的全部已發行股本由任奇峰先生實益擁有，根據證券及期貨條例，任奇峰先生被視為於Technoart Investments Limited 持有的股份中擁有權益。任頌柳女士為任奇峰先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，任頌柳女士被視為於任奇峰先生擁有權益的股份中擁有權益。
7. 習昕女士為胡家武先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，習昕女士被視為於胡家武先生擁有權益的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，本公司並無接獲任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)通知，表示其於本公司股份或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益及／或淡倉，或須記入於本公司根據證券及期貨條例第336條須予設存之登記冊的權益及／或淡倉。

審閱中期業績

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

其他資料

股息

董事會未建議派發報告期間之中期股息(截至2018年6月30日止六個月：零)。

足夠公眾持股量

於本報告日期，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求本公司已發行股本25%的足夠公眾持股量。

承董事會命

蘭州莊園牧場股份有限公司

馬紅富

主席、執行董事

中國蘭州，2019年8月15日

審閱報告

蘭州莊園牧場股份有限公司全體股東：

我們審閱了後附的蘭州莊園牧場股份有限公司(以下簡稱「莊園公司」)財務報表，包括2019年6月30日合併及公司的資產負債表，2019年1-6月合併及公司的利潤表、合併及公司的現金流量表和合併及公司的股東權益變動表以及財務報表附註。這些財務報表的編製是莊園公司管理層的責任，我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對這些財務報表出具審閱報告。

我們按照《中國註冊會計師審閱準則第2101號－財務報表審閱》的規定執行了審閱業務。該準則要求我們計劃和實施審閱工作，以對上述財務報表是否不存在重大錯報獲取有限保證。審閱主要限於詢問公司有關人員和對財務數據實施分析程序，提供的保證程度低於審計。我們沒有實施審計，因而不發表審計意見。

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信上述財務報表沒有按照企業會計準則的規定編製，未能在所有重大方面公允反映莊園公司2019年6月30日的財務狀況、2019年1-6月的經營成果和現金流量。

瑞華會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：李宗義

中國·北京

中國註冊會計師：張穎莉

2019年8月15日

合併資產負債表

於2019年6月30日—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年6月30日	2019年1月1日	2018年12月31日
流動資產：				
貨幣資金		607,259,581.73	403,091,181.37	403,091,181.37
交易性金融資產				
衍生金融資產				
應收票據			200,000.00	200,000.00
應收賬款	3.1	41,209,403.38	36,474,292.53	36,474,292.53
應收款項融資				
預付款項		7,138,262.61	13,351,970.35	13,351,970.35
其他應收款		10,083,774.38	12,859,500.92	12,859,500.92
其中：應收利息				
應收股利				
存貨		62,039,377.89	88,920,515.66	88,920,515.66
合同資產				
持有待售資產				
一年內到期的非流動資產				
其他流動資產		9,482,437.31	2,732,075.27	2,732,075.27
流動資產合計		737,212,837.30	557,629,536.10	557,629,536.10
非流動資產：				
債權投資				
可供出售金融資產				
其他債權投資				
持有至到期投資				
長期應收款				
長期股權投資				
其他權益工具投資		44,471.00	44,471.00	44,471.00
其他非流動金融資產				
投資性房地產				
固定資產		897,407,329.08	924,349,962.72	939,220,755.53
在建工程		195,422,455.82	37,670,284.43	37,670,284.43
生產性生物資產	3.2	252,783,200.00	270,304,000.00	270,304,000.00
使用權資產		50,628,613.49	53,238,141.45	
無形資產		73,769,345.83	74,720,414.54	74,720,414.54
開發支出				
商譽		58,690,507.80	58,690,507.80	58,690,507.80
長期待攤費用		5,007,868.51	5,831,608.95	8,121,802.02
遞延所得稅資產		7,142,825.14	7,437,269.96	7,437,269.96
其他非流動資產		94,270,000.00	94,270,000.00	94,270,000.00
非流動資產合計		1,635,166,616.67	1,526,556,660.85	1,490,479,505.28
資產總計		2,372,379,453.97	2,084,186,196.95	2,048,109,041.38

合併資產負債表(續)

於2019年6月30日—未經審計

(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年6月30日	2019年1月1日	2018年12月31日
流動負債：				
短期借款		475,000,000.00	437,000,000.00	437,000,000.00
交易性金融負債				
衍生金融負債				
應付票據		58,298,777.92	30,545,185.82	30,545,185.82
應付帳款	3.3	136,547,859.88	164,947,220.90	164,947,220.90
預收款項				
合同負債		13,281,481.65	26,619,170.51	26,619,170.51
應付職工薪酬		2,642,235.26	3,137,339.49	3,137,339.49
應交稅費		34,351,971.55	43,114,591.17	43,114,591.17
其他應付款		78,871,427.37	41,599,096.36	41,599,096.36
其中：應付利息		528,190.83	367,508.92	367,508.92
應付股利		12,739,120.00		
持有待售負債				
一年內到期的非流動負債		28,683,977.24	28,381,959.35	28,381,959.35
其他流動負債				
流動負債合計		827,677,730.87	775,344,563.60	775,344,563.60
非流動負債：				
長期借款		267,586,029.95	39,559,300.45	39,559,300.45
應付債券				
其中：優先股				
永續債				
租賃負債		33,378,698.56	38,078,362.12	
長期應付款				2,360,888.31
預計負債		479,185.63	371,085.27	11,403.51
遞延收益		38,763,054.25	40,128,588.11	40,128,588.11
遞延所得稅負債		6,131,363.38	6,297,564.28	6,297,564.28
其他非流動負債				
非流動負債合計		346,338,331.77	124,434,900.23	88,357,744.66
負債合計		1,174,016,062.64	899,779,463.83	863,702,308.26

合併資產負債表(續)

於2019年6月30日—未經審計

(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年6月30日	2019年1月1日	2018年12月31日
股東權益：				
股本		190,680,600.00	187,340,000.00	187,340,000.00
其他權益工具				
其中：優先股				
永續債				
資本公積		528,700,758.09	508,790,782.09	508,790,782.09
減：庫存股		23,250,576.00		
其他綜合收益				
專項儲備				
盈餘公積		38,906,502.17	37,194,404.27	37,194,404.27
一般風險準備				
未分配利潤		463,326,107.07	451,081,546.76	451,081,546.76
歸屬於母公司股東權益合計		1,198,363,391.33	1,184,406,733.12	1,184,406,733.12
少數股東權益				
股東權益合計		1,198,363,391.33	1,184,406,733.12	1,184,406,733.12
負債和股東權益總計		2,372,379,453.97	2,084,186,196.95	2,048,109,041.38

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

合併利潤表

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
一、營業總收入		396,898,739.17	313,623,437.89
其中：營業收入	3.4	396,898,739.17	313,623,437.89
二、營業總成本		372,424,001.39	280,206,436.24
其中：營業成本		268,083,876.97	198,725,333.35
税金及附加		3,184,510.39	2,134,847.09
銷售費用	3.5	42,584,978.23	45,163,226.69
管理費用	3.6	39,544,081.52	24,722,182.55
研發費用	3.7	5,289,930.38	1,061,062.13
財務費用	3.8	13,736,623.90	8,399,784.43
其中：利息費用		12,707,625.48	9,803,796.48
利息收入		-870,075.17	-1,495,339.94
加：其他收益	3.10	1,997,910.38	4,499,043.57
投資收益(損失以「-」號填列)			
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益			
以攤余成本計量的金融資產終止確認收益(損失以「-」號填列)			
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)			
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)	3.9	3,298,396.26	-8,898,409.86
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-473,700.10	32,327.84
資產減值損失(損失以「-」號填列)			
資產處置收益(損失以「-」號填列)		-2,063.05	-3,326.75
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)		29,295,281.27	29,046,636.45
加：營業外收入		1,530,221.07	455,801.11
減：營業外支出		237,591.57	1,777,250.90
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		30,587,910.77	27,725,186.66
減：所得稅費用	3.11	3,892,132.56	1,399,666.77

合併利潤表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		26,695,778.21	26,325,519.89
(一) 按經營持續性分類			
1、持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		26,695,778.21	26,325,519.89
2、終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)			
(二) 按所有權歸屬分類			
1、少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)			
2、歸屬於母公司股東的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		26,695,778.21	26,325,519.89
六、其他綜合收益的稅後淨額			
歸屬母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額			
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益			
1、重新計量設定受益計劃變動額			
2、權益法下不能轉損益的其他綜合收益			
3、其他權益工具投資公允價值變動			
4、企業自身信用風險公允價值變動			
5、其他			

合併利潤表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計

(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益			
1、權益法下可轉損益的其他綜合收益			
2、其他債權投資公允價值變動			
3、可供出售金融資產公允價值變動損益			
4、金融資產重分類計入其他綜合收益的金額			
5、持有至到期投資重分類為可供出售金融資產損益			
6、其他債權投資信用減值準備			
7、現金流量套期儲備(現金流量套期損益的有效部分)			
8、外幣財務報表折算差額			
9、其他			
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額			
七、綜合收益總額		26,695,778.21	26,325,519.89
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		26,695,778.21	26,325,519.89
歸屬於少數股東的綜合收益總額			
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)	3.12	0.14	0.14
(二) 稀釋每股收益(元/股)		0.14	0.14

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

合併現金流量表

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		426,484,519.63	320,925,930.12
收到的稅費返還			
收到其他與經營活動有關的現金		7,442,847.33	18,026,723.42
經營活動現金流入小計		433,927,366.96	338,952,653.54
購買商品、接受勞務支付的現金		164,686,262.93	191,650,869.68
支付給職工以及為職工支付的現金		35,400,960.73	27,860,559.56
支付的各項稅費		25,696,109.97	18,792,399.75
支付其他與經營活動有關的現金		62,904,424.17	33,207,262.65
經營活動現金流出小計		288,687,757.80	271,511,091.64
經營活動產生的現金流量淨額		145,239,609.16	67,441,561.90
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金			
取得投資收益收到的現金			
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		10,000.00	7,122,330.00
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額			
收到其他與投資活動有關的現金		22,588,800.00	5,862,684.00
投資活動現金流入小計		22,598,800.00	12,985,014.00
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		170,226,445.24	89,386,330.26
投資支付的現金		3,822,500.00	
質押貸款淨增加額			
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額			
支付其他與投資活動有關的現金		102,307,457.51	36,361,270.79
投資活動現金流出小計		276,356,402.75	125,747,601.05
投資活動產生的現金流量淨額		-253,757,602.75	-112,762,587.05

合併現金流量表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		23,250,576.00	
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金			
取得借款收到的現金		615,000,000.00	330,070,000.00
發行債券收到的現金			
收到其他與籌資活動有關的現金		1,146,034.00	
籌資活動現金流入小計		639,396,610.00	330,070,000.00
償還債務支付的現金		349,875,844.16	282,045,674.49
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		11,984,530.86	11,425,667.11
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤			
支付其他與籌資活動有關的現金		5,339,430.81	1,275,123.72
籌資活動現金流出小計		367,199,805.83	294,746,465.32
籌資活動產生的現金流量淨額		272,196,804.17	35,323,534.68
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		-109,093.20	109,886.59
五、現金及現金等價物淨增加額		163,569,717.38	-9,887,603.88
加：期初現金及現金等價物餘額		388,791,101.39	747,642,372.75
六、期末現金及現金等價物餘額		552,360,818.77	737,754,768.87

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

合併股東權益變動表

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	2019年1-6月份												
	歸屬於母公司股東權益												
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
一、上年年末餘額	187,340,000.00			508,790,782.09					37,194,404.27		451,081,546.76		1,184,406,733.12
加：會計政策變更													
前期差錯更正													
同一控制下企業合併													
其他													
二、本年年初餘額	187,340,000.00			508,790,782.09					37,194,404.27		451,081,546.76		1,184,406,733.12
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)	3,340,600.00			19,909,976.00	23,250,576.00				1,712,097.90		12,244,560.31		13,956,658.21
(一) 綜合收益總額											26,695,778.21		26,695,778.21
(二) 股東投入和減少資本	3,340,600.00			19,909,976.00	23,250,576.00								
1- 股東投入的普通股	3,340,600.00			19,909,976.00	23,250,576.00								
2- 其他權益工具持有者投入資本													
3- 股份支付計入股東權益的金額													
4- 其他													
(三) 利潤分配									1,712,097.90		-14,451,217.90		-12,739,120.00
1- 提取盈餘公積									1,712,097.90		-1,712,097.90		
2- 提取一般風險準備													
3- 對股東的分配											-12,739,120.00		-12,739,120.00
4- 其他													
(四) 股東權益內部結構													
1- 資本公積轉增資本(或股本)													
2- 盈餘公積轉增資本(或股本)													
3- 盈餘公積彌補虧損													
4- 設定受益計劃變動額結轉留存收益													
5- 其他綜合收益結轉留存收益													
6- 其他													
(五) 專項儲備													
1- 本期提取													
2- 本期使用													
(六) 其他													
四、本年年末餘額	190,680,600.00			528,700,758.09	23,250,576.00				38,906,502.17		463,326,107.07		1,198,363,391.33

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

合併股東權益變動表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	2018年度												
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	歸屬於母公司股東權益 其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
一、上年年末餘額	187,340,000.00				508,790,782.09				32,051,090.62		399,483,322.01		1,127,665,194.72
加：會計政策變更							6,884,196.22						6,884,196.22
前期差錯更正													
同一控制下企業合併													
其他													
二、本年年初餘額	187,340,000.00				508,790,782.09		6,884,196.22		32,051,090.62		399,483,322.01		1,134,549,390.94
三、本期增減變動金額(減少以“-”號填列)							-6,884,196.22		5,143,313.65		51,598,224.75		49,857,342.18
(一) 綜合收益總額											63,533,162.18		63,533,162.18
(二) 股東投入和減少資本													
1、股東投入的普通股													
2、其他權益工具持有者投入資本													
3、股份支付計入股東權益的金額													
4、其他													
(三) 利潤分配									5,143,313.65		-18,819,133.65		-13,675,820.00
1、提取盈餘公積									5,143,313.65		-5,143,313.65		
2、提取一般風險準備													
3、對股東的分配											-13,675,820.00		-13,675,820.00
4、其他													
(四) 股東權益內部結轉													
1、資本公積轉增資本(或股本)													
2、盈餘公積轉增資本(或股本)													
3、盈餘公積彌補虧損													
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益													
5、其他綜合收益結轉留存收益													
6、其他													
(五) 專項儲備													
1、本期提取													
2、本期使用													
(六) 其他							-6,884,196.22				6,884,196.22		
四、本年年末餘額	187,340,000.00				508,790,782.09				37,194,404.27		451,081,546.76		1,184,406,733.12

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

母公司資產負債表

於2019年6月30日—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年6月30日	2019年1月1日	2018年12月31日
流動資產：				
貨幣資金		443,526,226.65	302,152,523.33	302,152,523.33
交易性金融資產				
衍生金融資產				
應收票據			200,000.00	200,000.00
應收賬款		24,990,616.84	23,220,606.04	23,220,606.04
預付款項		3,337,121.64	3,171,102.84	3,171,102.84
其他應收款		522,282,939.51	493,110,386.83	493,110,386.83
其中：應收利息				
應收股利				
存貨		17,245,775.25	21,986,320.79	21,986,320.79
合同資產				
持有待售資產				
一年內到期的非流動資產				
其他流動資產		8,172,865.47	1,609,155.29	1,609,155.29
流動資產合計		1,019,555,545.36	845,450,095.12	845,450,095.12
非流動資產：				
債權投資				
可供出售金融資產				
其他債權投資				
持有至到期投資				
長期應收款				
長期股權投資		530,788,965.98	524,788,965.98	524,788,965.98
其他權益工具投資		44,471.00	44,471.00	44,471.00
其他非流動金融資產				
投資性房地產				
固定資產		191,582,951.35	199,543,538.13	205,199,246.35
在建工程		152,932,669.57	16,629,400.99	16,629,400.99
生產性生物資產				
使用權資產		9,957,670.09	11,057,568.67	
無形資產		57,436,640.92	58,118,767.50	58,118,767.50
開發支出				
商譽				
長期待攤費用		4,951,456.31	5,242,718.45	5,242,718.45
遞延所得稅資產		3,072,436.77	3,225,755.75	3,225,755.75
其他非流動資產		60,400,000.00	60,400,000.00	60,400,000.00
非流動資產合計		1,011,167,261.99	879,051,186.47	873,649,326.02
資產總計		2,030,722,807.35	1,724,501,281.59	1,719,099,421.14

母公司資產負債表(續)

於2019年6月30日—未經審計

(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年6月30日	2019年1月1日	2018年12月31日
流動負債：				
短期借款		475,000,000.00	420,000,000.00	420,000,000.00
交易性金融負債				
衍生金融負債				
應付票據		51,298,777.92	27,600,029.92	27,600,029.92
應付帳款		39,774,001.33	49,260,919.75	49,260,919.75
預收款項				
合同負債		10,074,943.11	19,174,228.30	19,174,228.30
應付職工薪酬		1,917,291.26	2,018,151.21	2,018,151.21
應交稅費		31,085,625.03	38,217,540.12	38,217,540.12
其他應付款		70,484,984.29	57,546,859.24	57,546,859.24
其中：應付利息		523,250.00	359,274.20	359,274.20
應付股利		12,739,120.00		
持有待售負債				
一年內到期的非流動負債		3,794,133.60	3,781,959.35	3,781,959.35
其他流動負債				
流動負債合計		683,429,756.54	617,599,687.89	617,599,687.89
非流動負債：				
長期借款		258,276,029.95	19,439,300.45	19,439,300.45
應付債券				
其中：優先股				
永續債				
租賃負債		2,940,641.81	5,401,860.45	
長期應付款				
預計負債		5,637.58	6,776.34	6,776.34
遞延收益		14,421,875.92	14,786,649.95	14,786,649.95
遞延所得稅負債		1,214,858.16	1,214,858.16	1,214,858.16
其他非流動負債				
非流動負債合計		276,859,043.42	40,849,445.35	35,447,584.90
負債合計		960,288,799.96	658,449,133.24	653,047,272.79

母公司資產負債表(續)

於2019年6月30日—未經審計

(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年6月30日	2019年1月1日	2018年12月31日
股東權益：				
股本		190,680,600.00	187,340,000.00	187,340,000.00
其他權益工具				
其中：優先股				
永續債				
資本公積		551,212,450.16	531,302,474.16	531,302,474.16
減：庫存股		23,250,576.00		
其他綜合收益				
專項儲備				
盈餘公積		38,906,502.17	37,194,404.27	37,194,404.27
一般風險準備				
未分配利潤		312,885,031.06	310,215,269.92	310,215,269.92
股東權益合計		1,070,434,007.39	1,066,052,148.35	1,066,052,148.35
負債和股東權益總計		2,030,722,807.35	1,724,501,281.59	1,719,099,421.14

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

母公司利潤表

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
一、營業收入		242,188,860.15	237,782,163.43
減：營業成本		165,197,205.28	158,160,505.09
税金及附加		1,244,574.34	1,550,800.44
銷售費用		24,100,715.06	30,419,016.53
管理費用		18,350,062.16	12,663,197.12
研發費用		2,643,509.63	687,815.98
財務費用		11,703,575.60	6,985,698.36
其中：利息費用		10,816,730.12	7,788,473.27
利息收入		-747,673.71	-1,308,383.07
加：其他收益		818,817.26	763,200.00
投資收益(損失以「—」號填列)			
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益			
以攤余成本計量的金融資產終止確認收益(損失以「—」號填列)			
淨敞口套期收益(損失以「—」號填列)			
公允價值變動收益(損失以「—」號填列)			
信用減值損失(損失以「—」號填列)		-110,286.77	-41,408.00
資產減值損失(損失以「—」號填列)			
資產處置收益(損失以「—」號填列)		-2,063.05	
二、營業利潤(虧損以「—」號填列)		19,655,685.52	28,036,921.91
加：營業外收入		227,570.12	83,409.00
減：營業外支出		191,071.24	1,128,032.98
三、利潤總額(虧損總額以「—」號填列)		19,692,184.40	26,992,297.93
減：所得稅費用		2,571,205.36	3,117,293.72
四、淨利潤(淨虧損以「—」號填列)		17,120,979.04	23,875,004.21
(一) 持續經營淨利潤(淨虧損以「—」號填列)		17,120,979.04	23,875,004.21
(二) 終止經營淨利潤(淨虧損以「—」號填列)			

母公司利潤表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
五、其他綜合收益的稅後淨額			
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益			
1、重新計量設定受益計劃變動額			
2、權益法下不能重分類轉損益的其他綜合收益			
3、其他權益工具投資公允價值變動			
4、企業自身信用風險公允價值變動			
5、其他			
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益			
1、權益法下可轉損益的其他綜合收益			
2、其他債權投資公允價值變動			
3、可供出售金融資產公允價值變動損益			
4、金融資產重分類計入其他綜合收益的金額			
5、持有至到期投資重分類為可供出售金融資產損益			
6、其他債權投資信用減值準備			
7、現金流量套期儲備(現金流量套期損益的有效部分)			
8、外幣財務報表折算差額			
9、其他			
六、綜合收益總額		17,120,979.04	23,875,004.21

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

母公司現金流量表

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		260,618,255.72	248,053,089.22
收到的稅費返還			
收到其他與經營活動有關的現金		26,638,047.52	52,275,739.57
經營活動現金流入小計		287,256,303.24	300,328,828.79
購買商品、接受勞務支付的現金		228,908,280.60	275,849,755.26
支付給職工以及為職工支付的現金		14,250,353.64	16,274,948.49
支付的各項稅費		14,818,549.56	16,047,905.15
支付其他與經營活動有關的現金		47,196,928.09	44,578,396.31
經營活動現金流出小計		305,174,111.89	352,751,005.21
經營活動產生的現金流量淨額		-17,917,808.65	-52,422,176.42
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金			
取得投資收益收到的現金			
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		10,000.00	7,000,000.00
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額			
收到其他與投資活動有關的現金		5,900,000.00	2,224.00
投資活動現金流入小計		5,910,000.00	7,002,224.00
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		134,706,015.82	63,972,881.73
投資支付的現金		9,822,500.00	1,000,000.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額			
支付其他與投資活動有關的現金		39,498,682.98	
投資活動現金流出小計		184,027,198.80	64,972,881.73
投資活動產生的現金流量淨額		-178,117,198.80	-57,970,657.73

母公司現金流量表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計

(金額單位：人民幣元)

項目	註釋	2019年1-6月	2018年1-6月
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		23,250,576.00	
取得借款收到的現金		615,000,000.00	310,000,000.00
發行債券收到的現金			
收到其他與籌資活動有關的現金		1,146,034.00	
籌資活動現金流入小計		639,396,610.00	310,000,000.00
償還債務支付的現金		321,109,654.16	230,045,674.49
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		10,942,711.13	9,658,096.82
支付其他與籌資活動有關的現金		3,425,123.72	1,275,123.72
籌資活動現金流出小計		335,477,489.01	240,978,895.03
籌資活動產生的現金流量淨額		303,919,120.99	69,021,104.97
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		-109,093.20	109,886.59
五、現金及現金等價物淨增加額		107,775,020.34	-41,261,842.59
加：期初現金及現金等價物餘額		287,852,443.35	685,225,413.30
六、期末現金及現金等價物餘額		395,627,463.69	643,963,570.71

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

母公司股東權益變動表

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	2019年1-6月份											
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末餘額	187,340,000.00			531,302,474.16					37,194,404.27		310,215,269.92	1,066,052,148.35
加：會計政策變更												
前期差錯更正												
其他												
二、本年年初餘額	187,340,000.00			531,302,474.16					37,194,404.27		310,215,269.92	1,066,052,148.35
三、本期增減變動金額												
(減少以「-」號填列)	3,340,600.00			19,909,976.00	23,250,576.00				1,712,097.90		2,669,761.14	4,381,859.04
(一) 綜合收益總額											17,120,979.04	17,120,979.04
(二) 股東投入和減少資本	3,340,600.00			19,909,976.00	23,250,576.00							
1、股東投入的普通股	3,340,600.00			19,909,976.00	23,250,576.00							
2、其他權益工具持有者投入資本												
3、股份支付計入股東權益的金額												
4、其他												
(三) 利潤分配									1,712,097.90		-14,451,217.90	-12,739,120.00
1、提取盈餘公積									1,712,097.90		-1,712,097.90	
2、提取一般風險準備												
3、對股東的分配											-12,739,120.00	-12,739,120.00
4、其他												
(四) 股東權益內部結轉												
1、資本公積轉增資本(或股本)												
2、盈餘公積轉增資本(或股本)												
3、盈餘公積彌補虧損												
4、設定受益計劃變動額結轉留存收益												
5、其他綜合收益結轉留存收益												
6、其他												
(五) 專項儲備												
1、本期提取												
2、本期使用												
(六) 其他												
四、本年年末餘額	190,680,600.00			551,212,450.16	23,250,576.00				38,906,502.17		312,885,031.06	1,070,434,007.39

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

母公司股東權益變動表(續)

截至2019年6月30日止六個月—未經審計
(金額單位：人民幣元)

項目	2018年度											
	股本	優先股	其他權益工具 永續債	其他	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末餘額	187,340,000.00				531,302,474.16				32,051,090.62		270,717,070.83	1,021,410,635.61
加：會計政策變更							6,884,196.22					6,884,196.22
前期差錯更正												
其他												
二、本年年初餘額	187,340,000.00				531,302,474.16		6,884,196.22		32,051,090.62		270,717,070.83	1,028,294,831.83
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)							-6,884,196.22		5,143,313.65		39,498,199.09	37,757,316.52
(一) 綜合收益總額											51,433,136.52	51,433,136.52
(二) 股東投入和減少資本												
1- 股東投入的普通股												
2- 其他權益工具持有者投入資本												
3- 股份支付計入股東權益的金額												
4- 其他												
(三) 利潤分配									5,143,313.65		-18,819,133.65	-13,675,820.00
1- 提取盈餘公積									5,143,313.65		-5,143,313.65	
2- 提取一般風險準備												
3- 對股東的分配											-13,675,820.00	-13,675,820.00
4- 其他												
(四) 股東權益內部結轉												
1- 資本公積轉增資本(或股本)												
2- 盈餘公積轉增資本(或股本)												
3- 盈餘公積彌補虧損												
4- 設定受益計劃變動額結轉留存收益												
5- 其他綜合收益結轉留存收益												
6- 其他												
(五) 專項儲備												
1- 本期提取												
2- 本期使用												
(六) 其他							-6,884,196.22				6,884,196.22	
四、本年年末餘額	187,340,000.00				531,302,474.16				37,194,404.27		310,215,269.92	1,066,062,148.35

載於第44頁至第60頁的財務報表附註是本財務報表的組成部分

第25頁至第43頁的財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：

主管會計工作負責人：

會計機構負責人：

財務報表附註

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

1 編製基準

中期財務報告已按香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定編製，包括符合財政部(以下簡稱「財政部」)頒佈的《企業會計準則第32號—中期財務報告》。中期財務報告已於2019年8月15日獲授權刊發。

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

儘管本集團於2019年6月30日有流動負債淨額，本集團編製中期財務報告時仍然假設本集團將會持續經營。董事基於本集團的營運資金預測，認為本集團的流動資金可應付合理期限的營運資金開支所需。

管理層在編製符合企業會計準則第32號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計及假設，會影響政策的應用和資產與負債的呈列金額以及截至該日止年度的收入及支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

中期財務報告載有簡明合併財務報表及經篩選的解釋附註。附註闡述了自2018年年度財務報表刊發以來，在瞭解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。簡明合併中期財務報表及其附註並沒有包括按照中國企業會計準則規定編製完整財務報表的一切所需之資料。

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

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

2. 會計政策的變動

(1) 執行新租賃準則導致的會計政策變更

財政部於2018年12月7日發佈了《企業會計準則第21號—租賃(2018年修訂)》(財會〔2018〕35號，以下簡稱“新租賃準則”)，並要求在境內外同時上市的企業以及在境外上市並採用國際財務報告準則或企業會計準則編制財務報表的企業自2019年1月1日起施行。

經公司第三屆董事會第二十四次會議於2019年8月15日決議通過，公司按照財政部要求的時間於2019年1月1日(本部分以下簡稱“首次執行日”)起執行前述新租賃準則，並依據新租賃準則的規定對相關會計政策進行變更。

根據新租賃準則的規定，對於首次執行日前已存在的合同，本公司在首次執行日選擇不重新評估其是否為租賃或者包含租賃。對本公司作為承租人的租賃合同，公司選擇僅對2019年1月1日尚未完成的租賃合同的累計影響數進行調整。首次執行的累積影響金額調整首次執行當期期初(即2019年1月1日)的留存收益及財務報表其他相關項目金額，對可比期間信息不予調整。具體為：

- ① 對首次執行日的融資租賃，本公司按照融資租入資產和應付融資租賃款的原賬面價值，分別計量使用權資產和租賃負債。
- ② 對首次執行日的經營租賃，本公司根據剩餘租賃付款額按首次執行日的增量借款利率折現的現值計量租賃負債；原租賃準則下按照權責發生制計提的應付未付租金，納入剩餘租賃付款額中。

本公司按照與租賃負債相等的金額計量使用權資產，並根據預付租金進行必要調整。

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

2. 會計政策的變動(續)

(1) 執行新租賃準則導致的會計政策變更(續)

- ③ 在首次執行日，本公司按照《企業會計準則第8號——資產減值》的規定，對使用權資產進行減值測試並進行相應會計處理。

執行新租賃準則對本公司的影響如下：

本公司承租的甘肅、青海、陝西的牧場所在地村民委員會的土地資產及其他土地資產，租賃期為5-30年，原作為經營租賃處理，根據新租賃準則，於2019年1月1日確認使用權資產人民幣38,367,348.64元（包括預付租金人民幣2,290,193.07元，複耕費人民幣359,681.76元），租賃負債人民幣35,717,473.81元。

本公司承租其他公司的機器設備資產，租賃期為3-5年，原作為融資租賃處理，根據新租賃準則，於2019年1月1日將原在固定資產中列報的人民幣14,870,792.81元重分類至使用權資產列報，將在長期應付款中列報的“應付融資租賃款”人民幣2,360,888.31元重分類至租賃負債列報。

A. 合併資產負債表：

變更內容	報表項目	2019年1月1日 (變更後)金額	2018年12月31日 (變更前)金額
固定資產	固定資產	924,349,962.72	939,220,755.53
使用權資產	使用權資產	53,238,141.45	
長期待攤費用	長期待攤費用	5,831,608.95	8,121,802.02
租賃負債	租賃負債	38,078,362.12	
長期應付款	長期應付款		2,360,888.31
預計負債	預計負債	371,085.27	11,403.51

本公司於首次執行日計入資產負債表的租賃負債所採用的增量借款利率的加權平均值為4.83%。

本公司2018年度財務報表中披露的2018年末重大經營租賃的尚未支付的最低租賃付款額按首次執行日增量借款利率4.83%折現的現值為人民幣35,717,473.81元，與首次執行日租賃負債的差額為人民幣0.00元。

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

2. 會計政策的變動(續)

(1) 執行新租賃準則導致的會計政策變更(續)

B. 母公司資產負債表：

變更內容	報表項目	2019年1月1日 (變更後)金額	2018年12月31日 (變更前)金額
固定資產	固定資產	199,543,538.13	205,199,246.35
使用權資產	使用權資產	11,057,568.67	—
租賃負債	租賃負債	5,401,860.45	—

(2) 財政部於2019年4月30日發佈了《關於修訂印發2019年度一般企業財務報表格式的通知》(財會〔2019〕6號)：

- ① 要求“遞延收益”項目中攤銷期限只剩一年或不足一年的，或預計在一年內(含一年)進行攤銷的部分，不得歸類為流動負債，仍在該項目中填列，不轉入“一年內到期的非流動負債”項目；
- ② 將資產負債表中“應收票據及應收賬款”拆分為“應收票據”及“應收賬款”兩個項目；“應付票據及應付帳款”拆分為“應付票據”及“應付帳款”兩個科目；
- ③ 利潤表將“減：資產減值損失”調整為“加：資產減值損失(損失以“-”列示)”、“減：信用減值損失”調整為“加：信用減值損失(損失以“-”列示)”，並且將兩個科目的位置調整至“公允價值變動收益”之後。

(3) 對合併及公司2019年度利潤表的影響如下：

利潤表項目	對合併 利潤表的影響	對公司 利潤表的影響
營業成本	-282,854.88	-9,036.26
財務費用	794,776.78	117,490.45
合計	511,921.90	108,454.19

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

2. 會計政策的變動(續)

本公司2018年末重大經營租賃的尚未支付的最低租賃付款額按首次執行日增量借款利率4.35%、4.90%、6.09%折現的現值為人民幣35,717,473.81元，折現後的金額與長期應付款(融資租賃)人民幣2,360,888.31元合計人民幣38,078,362.12元，與首次執行日租賃負債的差額為人民幣0.00元。

經公司第三屆董事會第二十四次會議於2019年8月15日決議通過，根據以上要求，本公司將對相應的數據進行調整。執行新報表格式對本公司的影響如下：

A. 合併資產負債表：

變更內容	報表項目	2018年12月31日 (變更後)金額	2018年12月31日 (變更前)金額
一年內到期的遞延收益	一年內到期的非流動負債	28,381,959.35	33,751,973.50
遞延收益	遞延收益	40,128,588.11	34,758,573.96
應收票據及應收賬款	應收票據及應收賬款		36,674,292.53
其中：應收票據	其中：應收票據		200,000.00
應收賬款	應收賬款		36,474,292.53
應收票據	應收票據	200,000.00	
應收賬款	應收賬款	36,474,292.53	
應付票據及應付帳款	應付票據及應付帳款		195,492,406.72
應付票據	應付票據	30,545,185.82	
應付帳款	應付帳款	164,947,220.90	

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

2. 會計政策的變動(續)

B. 母公司資產負債表：

變更內容	報表項目	2018年12月31日 (變更後)金額	2018年12月31日 (變更前)金額
一年內到期的遞延收益	一年內到期的非流動負債	3,781,959.35	5,308,359.35
遞延收益	遞延收益	14,786,649.95	13,260,249.95
應收票據及應收賬款	應收票據及應收賬款		23,420,606.04
其中：應收票據	其中：應收票據		200,000.00
應收賬款	應收賬款		23,220,606.04
應收票據	應收票據	200,000.00	
應收賬款	應收賬款	23,220,606.04	
應付票據及應付帳款	應付票據及應付帳款		76,860,949.67
應付票據	應付票據	27,600,029.92	
應付帳款	應付帳款	49,260,919.75	

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋

1 應收賬款

(1) 應收賬款按壞賬計提方法分類分析如下：

類別	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
單項計提壞賬準備的應收賬款		101
按組合計提壞賬準備的應收賬款	42,206	37,186
小計	42,206	37,287
減：壞賬準備	(997)	(813)
合計	41,209	36,474

(2) 應收賬款按賬齡分析如下：

賬齡	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
1年以內	41,032	36,031
1至2年	178	493
2至3年	339	106
3年以上	658	555
小計	42,206	37,186
減：壞賬準備	(997)	(711)
合計	41,209	36,474

(3) 本年計提、收回或轉回的壞賬準備情況：

	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
年初餘額	813	98
本年計提	296	715
本年收回或轉回	(11)	
本年核銷	(101)	
於6月30日/12月31日	997	813

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

2 生產性生物資產

(1) 本集團農業活動的屬性

本集團的生產性生物資產為用於生產生鮮乳的奶牛。本集團的奶牛包括生產生鮮乳的成母牛以及未達到生產生鮮乳年齡的育成牛及犏牛。

本集團於2019年6月30日及2018年12月31日擁有的奶牛數量如下：

	於2019年 6月30日 頭	於2018年 12月31日 頭
犏牛	1,045	2,069
育成牛	2,987	2,839
成母牛	5,178	5,196
合計	9,210	10,104

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約10個月的孕育期後，犏牛出生，而育成牛開始生產生鮮乳並開始泌乳期。此時育成牛將轉入成母牛群。成母牛一般於各泌乳期產奶約300天。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在喂養6個月後轉入育成牛群，以備受精。

(2) 本集團生產性生物資產的價值

	犏牛 人民幣千元	育成牛 人民幣千元	成母牛 人民幣千元	合計 人民幣千元
2018年12月31日餘額	21,021	68,662	180,621	270,304
2019年6月30日餘額	11,586	58,941	182,256	252,783

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

3 應付賬款

(1) 賬齡分析

賬齡	於2019年 6月30日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
1年以內(含1年)	125,494	158,659
1年至2年(含2年)	8,102	3,149
2年至3年(含3年)	1,824	2,589
3年以上	1,128	551
合計	136,548	164,947

4 營業收入、營業成本

(1) 營業收入、營業成本

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	收入 人民幣千元	成本 人民幣千元	收入 人民幣千元	成本 人民幣千元
主營業務	388,076	263,266	300,399	188,773
其他業務	8,823	4,818	13,224	9,952
合計	396,899	268,084	313,623	198,725

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

4 營業收入、營業成本(續)

營業收入明細

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
主營業務營業收入		
— 銷售商品	388,076	300,399
小計	388,076	300,399
其他業務收入		
— 飼料銷售收入	4,848	12,072
— 其他	3,975	1,152
合計	396,899	313,623

5 銷售費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
人工成本	9,287	8,678
運雜費	13,502	13,560
低值易耗品及物料消耗	5,957	6,676
差旅費	1,228	1,534
宣傳促銷費	6,808	12,334
折舊及攤銷費用	1,452	1,158
其他	4,351	1,225
合計	42,585	45,163

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

6 管理費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年1-6月	2018年1-6月
人工成本	12,915	9,590
修理費	7,169	7,149
專業服務費	3,399	1,852
差旅費	505	326
折舊及攤銷費用	4,184	1,737
辦公費	2,021	1,952
業務招待費	296	233
綠化排汗費	2,151	758
其他	6,905	1,124
合計	39,544	24,722

7 研發費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
項目		
新品研發	5,290	1,061
合計	5,290	1,061

注： 根據2018年6月15日，財政部發佈了《關於修訂印發2018年度一般企業財務報表格式的通知》(財會[2018]15號)，要求新增“研發費用”項目，從“管理費用”項目中分拆“研發費用”項目，根據以上要求，本公司將對相應的數據進行調整。

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

8 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貸款及應付款項的利息支出	12,708	9,354
其中：利息支出	12,708	9,804
政策性優惠貸款貼息	—	(450)
減：利息收入	870	1,495
減：匯兌收益	(45)	78
其他	1,854	619
合計	13,737	8,400

9 公允價值變動收益／(損失)

	註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
生物資產公允價值減出售費用的變動產生的損失	(1)	(1,417)	(8,800)
於收穫時按價值減出售費用初始確認農產品產生的收益	(2)	4,715	(98)
合計		3,298	(8,898)

- (1) 本集團的生產性生物資產為奶牛。於資產負債表日期，獨立評估師對其進行估值。公允價值變動計入損益。
- (2) 本集團自生物資產收穫的農產品為生鮮乳。收穫時，農產品按公允價值減於收穫時之出售費用(按照當地的市場報價確定)初步確認為存貨。任何於收穫期間按該公允價值進行初步確認而產生的收益或虧損(即農產品於收穫時的公允價值減出售費用以及飼養成本的差額)於損益確認。其後出售時，該初始確認的存貨金額轉入損益內的銷售成本。

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

10 政府補助

(1) 與資產相關的政府補助

補助項目	2018年	本期新增	本期計入	2019年
	12月31日	補助金額	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	收益金額	6月30日
			人民幣千元	人民幣千元
奶牛養殖項目	22,819	200	1,091	21,927
奶產品生產項目	6,876		209	6,668
沼氣工程項目	4,574		180	4,394
其他	5,860	400	486	5,774
合計	40,129	600	1,966	38,763

(2) 與收益相關的政府補助

補助項目	截至6月30日止六個月					
	2019年			2018年		
	計入其他	計入營業外	沖減借款	計入其他	計入營業外	沖減借款
	收益	收入	費用	收益	收入	費用
	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
財政扶持項目				4,499		
政策性優惠貸款貼息						450
其他	32.38	737.13			5	
合計	32.38	737.13		4,499	5	450

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

11 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
當期稅項費用	3,955	2,746
遞延稅項費用	(63)	(1,346)
合計	3,892	1,400

12 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以發行在外普通股的加權平均數計算：

項目	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤	26,696	26,326
發行在外普通股的加權平均數	190,681	187,340
基本每股收益(人民幣元/股)	0.14	0.14

- (i) 2019年6月21日，本公司向84名激勵對象定向發行面值為人民幣1元的普通股3,340,600股，授予價格為人民幣6.96元/股，增加股本人民幣3,340,600.00元，餘額人民幣19,909,976.00元計入資本公積。

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

13 股利

- (i) 本公司董事會決議不宣派截至2019年6月30日止六個月的中期股息。
- (ii) 中期期間內批准歸屬於上一財政年度的應付權益股東股息

項目	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於以下中期期間內批准有關上一財政年度的末期股息，每股 人民幣0.068分（截至2019年6月30日止六個月：零）	12,739	13,676
總計	12,739	13,676

本公司於2019年6月27日2018年度股東大會決議通過，以2018年度實現的可供分配利潤向全體股東每10股派發現金股利人民幣0.68元(含稅)，共計分配股利人民幣12,739,120.00元。自2018年度權益分派方案披露至實施期間，公司股本總額因辦理限制性股票授予登記而增加，根據分配總額不變的原則對分配比例進行調整為每10股派發現金股利人民幣0.668元(含稅)。

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

14 分部報告

本集團根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度確定了奶牛養殖和乳製品生產共兩個報告分部。每個報告分部為單獨的業務分部，提供不同的產品和勞務，由於每個分部需要不同的技術及市場策略而需要進行單獨的管理。本集團管理層將會定期審閱不同分部的財務報表以決定向其配置資源、評價業績。

分部	主要業務
奶牛養殖	養殖奶牛以生產及銷售生鮮乳
乳製品生產	生產及銷售巴氏殺菌乳、滅菌乳、調製乳、發酵乳及其他乳製品

(1) 分部業績、資產及負債

為了評價各個分部的業績及向其配置資源，本集團管理層會定期審閱歸屬於各分部資產、負債、收入、費用及經營成果，這些信息的編製基礎如下：

分部資產包括所有的有形資產、無形資產、其他非流動資產及應收款項等流動資產，但不包括遞延稅項資產及其他未分配的總部資產(如有)。分部負債包括歸屬於各分部的應付款、銀行借款等流動及非流動負債，但不包括遞延稅項負債(如有)。

經營成果是指各個分部產生的營業收入(包括對外交易收入及分部間的交易收入)，扣除各個分部發生的營業成本、稅金及附加、銷售費用、管理費用、財務費用以及營業外收入及支出，但不包括未分配的總部費用(如有)。報告分部之間收入的轉移定價按照與對外交易相似的條款計算。

下述披露的本集團各個報告分部的信息是本集團管理層在計量報告分部利潤(虧損)、資產和負債時運用了下列數據，或者未運用下列數據但定期提供給本集團管理層的：

財務報表附註(續)

(除特別說明外，金額單位為人民幣元)

3. 合併財務報表項目註釋(續)

14 分部報告(續)

(1) 分部業績、資產及負債(續)

項目	奶牛養殖		乳製品生產		分部間抵銷		合計	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
	1-6月	1-6月	1-6月	1-6月	1-6月	1-6月	1-6月	1-6月
	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	人民幣千元	人民幣千元
對外交易收入	4,222	13,224	392,677	300,399			396,899	313,623
分部間交易收入	115,114	81,109			-115,114	-81,109		
折舊和攤銷費用	12,834	10,841	16,376	11,090			29,210	21,930
利息收入	60	1,338	810	157			870	1,495
利息支出	900		11,807	9,354			12,708	9,354
利潤/(虧損)								
總額	6,165	8,045	24,423	19,680			30,588	27,725
所得稅費用			3,892	1,400			3,892	1,400
淨利潤/(虧損)	6,165	7,918	20,530	18,408			26,696	26,326
資產總額	915,590	749,280	2,022,910	1,596,064	-566,120	-468,451	2,372,379	1,876,892
負債總額	707,030	524,490	1,033,106	680,539	-566,120	-468,451	1,174,016	736,577
非流動資產								
增加額	24,962	103,238	129,566				154,527	103,238