

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)

截至二零一七年六月三十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」)截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同比較數字。中期業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

* 僅供識別

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,344,380	2,229,110
原料奶公平值調整前的銷售成本		(1,725,396)	(1,503,741)
計入銷售成本的原料奶公平值調整		(501,413)	(557,307)
乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損		(497,080)	(499,245)
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		501,413	557,307
其他收入	5	27,826	40,177
銷售及分銷開支		(244,351)	(136,172)
行政開支		(209,691)	(129,891)
應佔一間聯營公司虧損		(85)	(1,583)
其他收益及虧損淨額	6	(183,217)	(388,752)
其他開支		(16,781)	(3,786)
除財務開支及稅項前虧損	6	(504,395)	(393,883)
財務開支	7	(182,981)	(195,790)
除稅前虧損		(687,376)	(589,673)
所得稅開支	8	(137)	(205)
期內虧損及全面開支總額		<u>(687,513)</u>	<u>(589,878)</u>
以下各方應佔虧損及全面開支總額：			
本公司持有人		(666,255)	(565,668)
非控股權益		(21,258)	(24,210)
		<u>(687,513)</u>	<u>(589,878)</u>
每股虧損(人民幣)	10		
基本		(11.20) 仙	(10.66) 仙
攤薄		(11.20) 仙	(10.66) 仙

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,865,900	5,075,030
土地使用權		127,617	126,679
商譽		1,424,539	1,424,539
於一間聯營公司權益		1,802	1,887
可供出售投資		24,955	24,955
生物資產		7,606,009	7,602,959
		<u>14,050,822</u>	<u>14,256,049</u>
流動資產			
存貨		672,904	980,515
應收貿易賬款及其他應收款項	11	1,504,731	1,348,480
土地使用權		4,315	4,012
已質押銀行結餘及未質押銀行存款		186,477	356,624
現金及銀行結餘		492,905	851,788
其他金融資產		-	11,236
		<u>2,861,332</u>	<u>3,552,655</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	2,159,642	2,781,727
應課稅項		136	57
銀行借款—於一年內到期		2,638,945	3,278,325
短期債券		499,394	799,425
其他借款—於一年內到期		418,489	38,527
中期票據—於一年內到期		1,197,650	-
其他金融負債		-	927,058
		<u>6,914,256</u>	<u>7,825,119</u>
流動負債淨額		<u>(4,052,924)</u>	<u>(4,272,464)</u>
總資產減流動負債		<u>9,997,898</u>	<u>9,983,585</u>

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	526,058	452,959
股份溢價及儲備	<u>6,792,445</u>	<u>6,568,554</u>
本公司持有人應佔權益	7,318,503	7,021,513
非控股權益	<u>67,278</u>	<u>101,383</u>
	<u>7,385,781</u>	<u>7,122,896</u>
非流動負債		
銀行借款—於一年後到期	776,500	607,500
其他借款—於一年後到期	16,640	36,962
中期票據—於一年後到期	598,800	1,796,605
公司債券	1,045,820	249,020
遞延收入	<u>174,357</u>	<u>170,602</u>
	<u>2,612,117</u>	<u>2,860,689</u>
	<u>9,997,898</u>	<u>9,983,585</u>

附註

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，其股份於二零一零年十一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司的註冊辦事處位於Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。於二零一七年六月三十日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛公司」)及其附屬公司(統稱「蒙牛集團」)合共擁有本公司61.25%已發行股本。

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」。

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

2. 編製基準

在編製截至二零一七年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團截至二零一七年六月三十日的流動負債淨額約為人民幣4,052,924,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣4,272,464,000元)，本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一七年六月三十日可用作撥付本集團營運所需的信貸融資約人民幣5,155,140,000元並未動用，故董事信納，於可見將來，本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。因此，簡明綜合財務報表乃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委員會頒佈之國際會計準則第34號(國際會計準則第34號)中期財務報告，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；及(ii)按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融工具按各報告期末的公平值計量除外。

截至二零一七年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用的該等會計政策一致。

於本中期期間，本集團已首次採納若干由國際會計準則委員會頒佈並於本中期期間強制生效的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)之修訂。有關因應用國際會計準則第7號之修訂而自融資活動產生之負債變動(包括自現金流量產生之變動以及非現金變動)之額外披露將於截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內提供。

於本中期期間應用國際財務報告準則的上述修訂對簡明綜合財務報表內所呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

4. 分部資料

以下為按可呈報分部劃分的本集團收入及業績的分析：

分部收入、業績、資產及負債

截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>2,078,320</u>	<u>405,092</u>	<u>2,483,412</u>	<u>(139,032)</u>	<u>2,344,380</u>
原料奶公平值調整前的 分部銷售成本	<u>1,515,032</u>	<u>357,472</u>	<u>1,872,504</u>	<u>(147,108)</u>	<u>1,725,396</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>249,854</u>	<u>(306,200)</u>	<u>(56,346)</u>	<u>8,076</u>	<u>(48,270)</u>
乳牛公平值變動減乳牛 出售成本產生的虧損					<u>(497,080)</u>
應佔一間聯營公司的虧損					<u>(85)</u>
未分配其他收入					<u>12,369</u>
未分配其他收益及虧損					<u>(26,558)</u>
未分配開支					<u>(127,752)</u>
除稅前虧損					<u>(687,376)</u>
於二零一七年六月三十日 (未經審核)					
分部資產	<u>15,803,083</u>	<u>1,801,036</u>	<u>17,604,119</u>	<u>(1,135,563)</u>	<u>16,468,556</u>
未分配資產					<u>443,598</u>
合併資產					<u>16,912,154</u>
分部負債	<u>7,204,040</u>	<u>1,826,238</u>	<u>9,030,278</u>	<u>(1,135,268)</u>	<u>7,895,010</u>
未分配負債					<u>1,631,363</u>
合併負債					<u>9,526,373</u>

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原料奶與相關流動賬目的抵銷。

奶牛養殖分部之分部收入包括內部間收入人民幣139,032,000元，乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定的價格收取。

截至二零一六年六月三十日止六個月(未經審核)

	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	小計 人民幣千元	內部間 抵銷* 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	<u>1,914,987</u>	<u>655,395</u>	<u>2,570,382</u>	<u>(341,272)</u>	<u>2,229,110</u>
原料奶公平值調整前的 分部銷售成本	<u>1,290,322</u>	<u>534,856</u>	<u>1,825,178</u>	<u>(321,437)</u>	<u>1,503,741</u>
可呈報分部溢利(虧損)	<u>362,118</u>	<u>165</u>	<u>362,283</u>	<u>(19,835)</u>	342,448
乳牛公平值變動減乳牛 出售成本產生的虧損					(499,245)
應佔一間聯營公司的虧損					(1,583)
未分配其他收入					6,218
未分配其他收益及虧損					(387,817)
未分配開支					<u>(49,694)</u>
除稅前虧損					<u>(589,673)</u>
於二零一六年 十二月三十一日					
分部資產	<u>16,153,073</u>	<u>1,894,221</u>	<u>18,047,294</u>	<u>(942,720)</u>	17,104,574
未分配資產					<u>704,130</u>
合併資產					<u>17,808,704</u>
分部負債	<u>8,847,228</u>	<u>1,804,468</u>	<u>10,651,696</u>	<u>(934,350)</u>	9,717,346
未分配負債					<u>968,462</u>
合併負債					<u>10,685,808</u>

* 內部間抵銷指奶牛養殖分部向加工液態奶分部銷售原料奶與相關流動賬目的抵銷。

奶牛養殖分部之分部收入包括內部間收入人民幣341,272,000元，乃按奶牛養殖分部與加工液態奶分部之間內部商定的價格收取。

地域資料

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

有關主要客戶的資料

外部客戶原料奶銷售收入人民幣1,939,288,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,573,715,000元)包括向單一外部客戶銷售產生的收入約人民幣1,534,675,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣1,123,999,000元)。於本期間，本集團亦向該客戶出售為數達人民幣22,602,000元的液態奶產品。截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月並無其他單一客戶向本集團貢獻10%或以上收入。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	5,286	4,972
就以下各項授出的政府補貼：		
— 生物資產(附註i)	—	20,000
— 其他資產	7,252	6,929
— 收入(附註ii)	6,498	5,759
	<hr/>	<hr/>
	13,750	32,688
其他	8,790	2,517
	<hr/>	<hr/>
	27,826	40,177
	<hr/>	<hr/>

附註：

- i. 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，旨在支持本集團購買乳牛。
- ii. 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虧損

除融資成本及稅項前虧損已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	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銷售成本		
生產原料奶的養殖成本	1,413,920	1,057,934
液態奶產品的生產成本	311,476	445,807
	<u>1,725,396</u>	<u>1,503,741</u>
於收穫時按公平值減銷售成本初始確認 原料奶產生的收益	501,413	557,307
	<u>2,226,809</u>	<u>2,061,048</u>
其他收益及虧損：		
原或然代價的公平值虧損	-	387,793
結清經修訂代價的虧損	15,361	-
外匯虧損淨額	4,546	4,256
出售物業、廠房及設備虧損淨額	1,681	1,595
視作出售一間聯營公司所產生的收益	-	(1,462)
貿易應收款項減值虧損	156,400	-
外匯遠期虧損	1,949	-
其他	3,280	(3,430)
	<u>183,217</u>	<u>388,752</u>
物業、廠房及設備折舊	292,517	274,293
減：生物資產及農產品的資本化金額	(126,262)	(124,590)
	<u>166,255</u>	<u>149,703</u>
計入損益的折舊		
僱員福利開支	250,017	213,906
減：生物資產及農產品的資本化金額	(60,607)	(66,127)
	<u>189,410</u>	<u>147,779</u>
計入損益的僱員福利		
核數師酬金	500	700
	<u>500</u>	<u>700</u>
土地使用權解除	2,016	1,891
	<u>2,016</u>	<u>1,891</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	85,472	144,052
短期債券	24,401	18,663
中期票據	45,340	27,223
其他借款	6,771	427
企業債券	18,493	—
	<hr/>	<hr/>
借貸成本總額	180,477	190,365
減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額	(412)	(1,603)
應收票據折讓成本	2,965	7,028
利率掉期收益	(49)	—
	<hr/>	<hr/>
	182,981	195,790

截至二零一七年六月三十日止六個月，借貸成本已就在建工程按一般銀行借貸的條款資本化。於本報告期間，一般借貸的加權平均資本化率為每年5.11%（截至二零一六年六月三十日止六個月：每年4.52%）。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
開支包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅	137	205
	<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。

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

來自現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業」)的Aquitair Holdings Limited的股息收入須繳納25%的愛爾蘭所得稅。於二零一七年六月三十日，有關現代牧業未分派盈利的臨時差異總額約為人民幣1,222,514,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,562,974,000元)。概無就該等差異確認任何負債，原因是本集團可控制臨時差異的撥回時間，而該等差異將不會於可見未來撥回。

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

9. 股息

本期並無派付、宣派或擬派任何中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

10. 每股虧損

本公司持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	(666,255)	(565,668)
股份數目		
用於計算每股基本虧損的普通股加權平均數	5,949,128,811	5,304,767,883
本公司發行購股權的影響	-	-
用於計算每股攤薄虧損的普通股加權平均數	5,949,128,811	5,304,767,883

計算截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損並無計及本公司購股權及股份獎勵(如適用)的影響，因假設行使及歸屬將會導致每股虧損減少。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	1,442,449	1,217,606
應收票據	27,950	1,500
減：呆賬撥備(附註)	(156,400)	(1,589)
	1,313,999	1,217,517
就飼料及材料的墊款	138,605	82,787
可收回進項增值稅	45,976	31,261
應收利息	979	694
就出售物業、廠房及設備應收款項	-	9,842
其他	5,172	6,379
	1,504,731	1,348,480

附註：於二零一七年六月，本集團與蒙牛集團訂立框架協議，據此，本集團同意向蒙牛集團出售其乳製品，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的合作。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，以分銷本集團之液態奶產品。鑒於與該等分銷商的直接經銷權，本集團預期該等分銷商結欠的應收貿易賬款人民幣1,067,132,000元將會延遲償還，而應收貿易賬款的償還金額或不能全數收回。本集團將密切監察該等分銷商的營運及加強收款情況。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)」)之非控股權益持有人並負責甄選分銷商的個別人士持有338,602,205股本公司普通股的抵押，已就該等分銷商結欠本集團的應收貿易賬款確認減值虧損人民幣156,400,000元。

本集團通常給予其客戶30至120天的信貸期。本集團可能按具體情況考慮延長若干與本集團有長期關係的客戶的信貸期至最多360天。

於報告期末按發票日呈列的應收貿易賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下，當中與報告期末各自的收益確認日期相若：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款		
– 120天以內	462,634	672,426
– 120天以上但360日以內	578,520	461,328
– 360日以上	244,895	82,263
	<hr/>	<hr/>
應收票據		
– 120天以內	27,950	–
– 120天以上但360日以內	–	1,500
	<hr/>	<hr/>
	1,313,999	1,217,517

12. 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。

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
– 60天以內	973,306	1,204,450
– 超過60天但於120天以內	209,514	213,399
– 超過120天	32	84,293
應付票據(附註)	289,900	377,055
	<hr/>	<hr/>
	1,472,752	1,879,197
購買物業、廠房及設備應付款項	448,150	554,959
應計員工成本	66,812	70,965
應計利息開支	68,219	102,009
預收客戶款項	19,000	77,119
其他	84,709	97,478
	<hr/>	<hr/>
	2,159,642	2,781,727

附註：應付票據可於銀行承兌，於各自發出日期起計六個月內到期。

業務回顧

行業概覽

2017年6月10日，國際奶農聯盟IFCN在德國凱爾舉行的第18屆IFCN奶業大會上宣佈，自2013末年以來歷時4年的全球奶業危機正式結束，奶價將進入平穩增長階段，全球已經基本擺脫原料奶供給過剩的宏觀局面，供需平衡已基本穩定。2017年1-5月份主要乳製品出口國牛奶產量11,881萬噸，同比去年減少1.10%，主要原因是過去3年的低奶價導致全球奶牛存欄下降，預計未來2-3年內需求將會主導市場。短期來看，隨著北半球進入夏季，主要原奶生產國產量下降，供給不足對推高奶價起到一定作用。

在中國，2017年春節後，各大乳企原奶需求減小，原奶市場出現短期供大於求的現象，從而導致原奶價格下調。2017年夏季全國各地普遍出現高溫、陰雨天氣，奶牛熱應激造成原奶產量下降。奶量下降後，乳企雖沒有出現缺奶的緊張情況，但在原奶收購環節已經明顯放寬要求，且對牧場熱應激工作上已開始加大扶持、獎勵力度，以防止奶量繼續大幅下降。

2017年上半年，國家相關部門、行業協會等相繼組織多次活動以促進行業發展，其中包括：中國奶業協會和農業部奶及奶制品質量監督檢驗測試中心發佈《中國奶業質量報告(2017)》；中國奶業協會舉辦第八屆中國奶業大會暨2017中國奶業展覽會；以「鑄就品牌，振興奶業」為主題的2017中國奶業D20峰會召開；農業部和奶協共同發起「中國小康牛奶行動」，D20企業累計向貧困地區學生捐贈貨值4,400萬的乳製品，樹立了良好的企業形象……各項行業舉措有助於中國奶業有序發展、建立民族品牌，進一步促進乳製品消費。

業務回顧

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

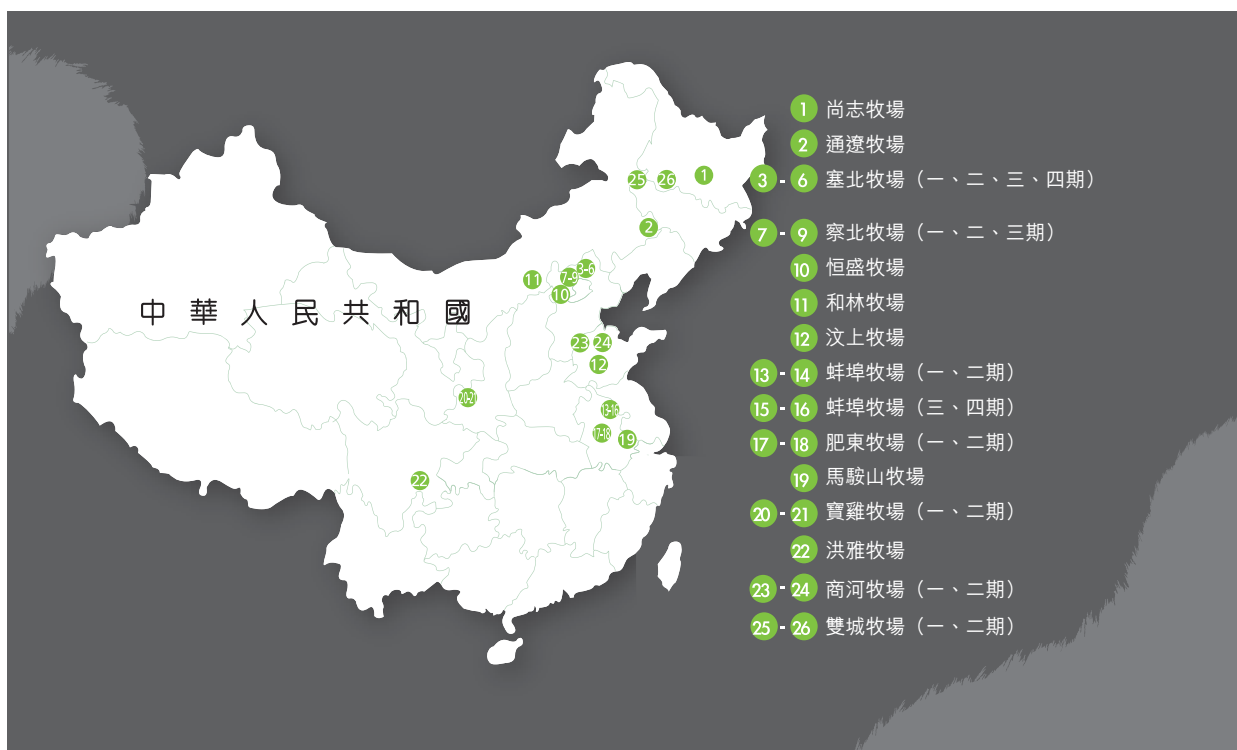
截至2017年6月30日止六個月，本集團原奶單價從上年同期的人民幣4.04元/公斤降低到人民幣3.59元/公斤，降幅達11.14%。隨著牛頭數及單產的提高，集團於2017年上半年產奶量為59.8萬噸，同比上升7.75%。在報告期內，本集團整體實現原奶銷售收入人民幣19.39億元，同比上升23.23%。得益於成本控制及單產提升，本集團上半年原奶銷售業務毛利率減少5.5個百分點，低於同期原奶價格下滑幅度。受市場需求疲軟及品牌奶市場業務交接影響，2017年上半年集團自有品牌液態奶業務的銷售及利潤均出現較大幅度的減少。

雖然外部運營環境依舊艱難，但運營方面各項指標均取得一定的提升。截至2017年6月30日止六個月，本集團奶牛單產達9.8噸，較去年同期9.4噸提高了0.4噸。公斤原奶現金成本由去年同期的人民幣2.51元，下降至每公斤人民幣2.42元。

作為國內最早開展規模化養殖的探路者，本集團先後獲得國內外食品界及科技界的肯定。2017年5月，本集團常溫純奶第四次榮獲「世界食品品質評鑒大會」食品類金獎，成為國內唯一四次榮獲此項殊榮的產品；同時常溫酸奶也首次榮獲食品類銀獎。2017年6月，本集團「種養加一體化」生產模式正式通過瑞士通用公證行SGS認證，成為國內首家、也是唯一一家通過SGS認證的企業，意味著本集團先進的生產模式已經經過國際權威檢測機構的嚴苛檢驗，達到世界級標準。本集團常低溫產品同時通過優質乳驗收，是國內首個通過驗收的企業。

自蒙牛公司於2017年3月完成對本公司的強制性現金要約收購，本公司與蒙牛公司的合作更為緊密。於2017年6月16日本公司與蒙牛集團初步簽訂了框架供應和加工協議，並2017年5月起由蒙牛負責本公司的自有品牌奶銷售和分銷事項，而本公司現則可更專注於上游生產方面。在此協同合作下，將有助改善本公司的盈利能力，更有助本集團品牌牛奶的長期發展。同年7月11日，公司與蒙牛攜手推出重點戰略產品「鮮語」純牛奶，採用銀白色「冰箱」概念的創新設計，以象徵產品包裝如冰箱保持牛奶新鮮，而冰箱包裝上的液晶屏則突現了「從擠奶到加工僅需兩小時」的特點，從而開拓更多的銷售市場，帶來更多的發展機遇。

我們的畜牧場



截至二零一七年六月三十日，本集團共在中華人民共和國（「中國」）自有營運26個畜牧場，共有約223,217頭乳牛。

畜群規模

	二零一七年 六月三十日 頭	二零一六年 十二月三十一日 頭
乳牛		
奶牛	117,240	119,286
小乳牛及小牛	105,977	109,914
乳牛總計	<u>223,217</u>	<u>229,200</u>

於二零一七年六月三十日，我們為中國最大奶牛養殖公司(以畜群規模計)以及最大原奶生產商。於二零一七年六月三十日，現有畜群規模為223,217頭，二零一六年十二月三十一日為229,200頭。

產奶量

本集團的業績受每頭奶牛的產奶量直接影響。一般而言，當每頭奶牛的產奶量有所改進，生產單位份量牛奶的現金成本便會減少。每頭奶牛產奶量受多項因素所影響，包括乳牛的泌奶階段、品種、遺傳、及飼料調配。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團錄得平均每頭奶牛年產奶量9.8噸，較去年同期的9.4噸增加4.26%。這是由於有效的畜群管理、透過一代代改善乳牛基因以及更多奶牛達至泌乳高峰期所致。

財務概況

收入

下表分別是截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月兩個投產分部合併收入明細分析：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一七年			二零一六年		
	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	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	1,939,288	139,032	2,078,320	1,573,715	341,272	1,914,987
液態奶產品銷售業務	405,092	-	405,092	655,395	-	655,395
合併收入	<u>2,344,380</u>	<u>139,032</u>	<u>2,483,412</u>	<u>2,229,110</u>	<u>341,272</u>	<u>2,570,382</u>

本集團的收入自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣22.29億元上升5.16%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣23.44億元，上升的主要原因為原奶銷售量增加所致。

奶牛養殖業務

儘管我們的原料(外部及內部總計)奶售價較去年同期下降10.44%，但是我們的奶牛養殖業務收入較去年同期增加8.53%，主要是由於我們的原奶銷售量較去年同期上升21.18%所致。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：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一七年			二零一六年		
	銷售收入	銷售量	平均售價	銷售收入	銷售量	平均售價
人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	
原奶						
外部銷售	1,939,288	539,716	3.59	1,573,715	389,437	4.04
內部銷售	139,032	37,777	3.68	341,272	87,118	3.92
小計	<u>2,078,320</u>	<u>577,493</u>	<u>3.60</u>	<u>1,914,987</u>	<u>476,555</u>	<u>4.02</u>

液態奶產品業務

液態奶產品業務的收入自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣6.55億元減少38.17%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣4.05億元。截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月液態奶產品收入分別佔該等期間合併營業額的17.28%及29.40%。

受業務及品牌奶市場交接的影響，我們的液態奶總銷售量自截至二零一六年六月三十日止六個月的76,229噸減少43.47%至截至二零一七年六月三十日止六個月的43,092噸。於所示期間的液態奶產品的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一七年			二零一六年		
	銷售收入	銷售量	平均售價	銷售收入	銷售量	平均售價
人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	人民幣千元	噸	人民幣元/ 公斤	
液態奶產品	<u>405,092</u>	<u>43,092</u>	<u>9.40</u>	<u>655,395</u>	<u>76,229</u>	<u>8.60</u>

原料奶公平值調整前的銷售成本

本集團的原料奶公平值調整前的銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。奶牛養殖業務的生物公平值調整前的銷售成本包括原材料、勞工成本、公用事業費用、折舊及畜牧場其他開支。液態奶產品業務的銷售成本包括原材料、勞工成本、折舊、公共事業費用及其他加工成本。下表載列本集團產品於所示期間的銷售成本明細：

原料奶公平值調整前的奶牛養殖業務銷售成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	1,142,298	75.40%	980,486	75.99%
勞工成本	102,753	6.78%	76,485	5.93%
公用事業費用	32,865	2.17%	28,116	2.18%
折舊	117,976	7.79%	94,765	7.34%
畜牧場其他開支	119,140	7.86%	110,470	8.56%
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本小計	1,515,032	100%	1,290,322	100%
內部成本	(101,111)		(232,388)	
原料奶公平值調整前的奶牛 養殖業務銷售成本	1,413,921		1,057,934	

隨著原奶銷量的增加，截至二零一七年六月三十日止六個月的總原材料成本（對銷內部原料奶供應相關銷售成本前）由去年同期的人民幣9.80億元增至人民幣11.42億元，同期的增幅為16.50%。

同時，我們售出的每噸原料奶的成本（抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前）（除折舊外），由去年同期的人民幣2,509元降低至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣2,419元，降幅為3.57%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量的上升所致。

液態奶產品業務的銷售成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
原材料	280,029	78.34%	457,756	85.58%
勞工成本	15,711	4.39%	15,944	2.98%
折舊	26,260	7.35%	22,919	4.29%
公共事業費用	11,579	3.24%	12,855	2.40%
其他加工成本	23,893	6.68%	25,382	4.75%
原料奶公平值調整前的液態奶 產品業務銷售成本小計	357,472	100%	534,856	100%
內部成本	(45,997)		(89,049)	
原料奶公平值調整前的液態奶 產品業務外部銷售成本	311,475		445,807	

截至二零一七年六月三十日止六個月的原材料成本由去年同期的人民幣457.8百萬元減少至人民幣280.0百萬元，跌幅為38.83%。我們的液態奶銷售額由去年同期的人民幣655.4百萬元減少38.19%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣405.1百萬元。

我們售出的每噸液態奶的成本(除折舊外)，由去年同期的人民幣6,716元增加至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣7,686元，增幅為14.44%。主要是由於產能利用率不足所致。

毛利及毛利率

下表載列我們運營的兩個業務分部於所示期間的毛利及毛利率明細分析：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
奶牛養殖業務				
對銷前	563,288	27.10%	624,665	32.62%
對銷後	525,367	27.09%	515,781	32.77%
液態奶產品業務				
對銷前	47,620	11.76%	120,539	18.39%
對銷後	93,617	23.11%	209,588	31.98%

- 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務的毛利(對銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣624.7百萬元降低9.83%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣563.3百萬元。上述減少主要是由於原料奶的售價下降所致。

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)自截至二零一六年六月三十日止六個月的32.62%降至截至二零一七年六月三十日止六個月的27.10%，主要是由於原料奶售價下降所致。

- 液態奶產品業務

液態奶產品業務的毛利自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣120.5百萬元減少60.50%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣47.6百萬元。液態奶產品業務的毛利率自截至二零一六年六月三十日止六個月的18.39%下降至截至二零一七年六月三十日止六個月的11.76%。上述減少主要是由於我們品牌奶的銷售量減少及產能利用率不足導致成本上升所致。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

本集團乳牛乃由本公司董事於二零一七年六月三十日作出公平估值，而本集團乳牛於二零一六年十二月三十一日的估值則由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行獨立估值而達致。截至二零一七年六月三十日止六個月，乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損為人民幣497.08百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣499.2百萬元)，主要是由於原料奶售價下降所致。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

我們於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣557.3百萬元降低10.0%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣501.4百萬元。主要是由於原料奶售價下降所致。

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

其他收入

截至二零一七年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣27.8百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣40.2百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一七年六月三十日止六個月利息收入為人民幣5.3百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣5.0百萬元)，其中截至二零一七年六月三十日止六個月政府補貼為人民幣13.8百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣32.7百萬元)。政府補助金主要包括對農業項目的補貼及對本集團營運提供補助。

經營開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售及分銷成本	244,351	136,172
行政開支	209,691	129,891
經營開支總額	<u>454,042</u>	<u>266,063</u>

我們的經營開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣266.1百萬元增至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣454.0百萬元。

- 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括原奶銷售的運輸費用、液態奶銷售的運輸費用及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50.6百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止六个月的人民幣73.6百萬元。主要是由於增加銷售原奶數量、擴大原奶銷售的運輸距離所致。

計入銷售及分銷成本的液態奶營銷及宣傳開支由上年同期的人民幣6.2百萬元增加至截至二零一七年六月三十日止六个月的人民幣80.1百萬元。主要是為應對激烈的品牌產品市場競爭及增加品牌產品市場份額，我們加大了市場宣傳費用的投放力度所致。

銷售費用明細如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
牧場分部		
運輸費	<u>73,618</u>	<u>50,570</u>
液奶分部		
運輸裝卸費	34,321	66,549
職工薪酬	22,217	4,380
宣傳費	<u>80,138</u>	<u>6,150</u>
其他	<u>33,018</u>	<u>8,430</u>
營業稅金及附加	1,039	93
銷售及分銷成本總額	<u>244,351</u>	<u>136,172</u>

- 行政開支

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的購股權開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等，其中管理人員薪酬(不包括以股權結算的購股權開支)由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣50.2百萬元增至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣58.7百萬元。

截至二零一七年六月三十日止六個月行政開支中以股權結算的購股權開支為人民幣83.0百萬元，截至二零一六年六月三十日止六個月為人民幣12.5百萬元。增幅564.00%，主要是由於本期員工期權接受蒙牛要約後，期權剩餘未攤銷價值一次性攤銷所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣183.2百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣388.8百萬元)，其他收益及虧損主要包括按公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損(收益)淨額、外匯虧損淨額、應收賬款減值損失等。

主要是因分銷商未能於應收款項到期時清還應收貿易賬款，本集團已就應收該等分銷商的應收貿易賬款確認減值虧損人民幣156.4百萬元。上年同期主要包括公平值計入損益的金融負債所產生的公平值虧損人民幣387.8百萬元。

財務開支

財務開支由去年同期的人民幣195.8百萬元微降至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣183.0百萬元。融資成本微降主要由於主要由於去年同期提前償還3.9億美元境外貸款導致初始費用一次性攤銷人民幣35.7百萬元所致。

本公司持有人應佔虧損

經計及上述所有因素後，截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司持有人應佔虧損為人民幣666.3百萬元，截至二零一六年六月三十日止六個月本公司持有人應佔虧損為人民幣565.7百萬元。

每股基本虧損約人民幣11.20分(截至二零一六年六月三十日止六個月：每股基本虧損人民幣10.66分)。

流動資金及財務資源

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的經營活動所使用的現金流量為人民幣(0.57)百萬元，截至二零一六年六月三十日止六個月所得為人民幣404.4百萬元。

於二零一七年六月三十日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣5,155.1百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣6,709.3百萬元)。本集團的管理層認為，本集團的可動用營運資金足以應付其目前需要。

有息借款

於二零一七年六月三十日，有息負債比率(即有息借款總額對總資產的比率)為42.5%(二零一六年十二月三十一日：38.22%)。於二零一七年六月三十日，所有有息借款均以人民幣計值。

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	3,415,445	3,885,825
短期債券	499,394	799,425
中期票據	1,796,450	1,796,605
企業債券	1,045,820	249,020
其他借款	435,129	75,489
	<u>7,192,238</u>	<u>6,806,364</u>
應償還賬面值：		
一年以內	4,754,478	4,116,277
一至兩年內	1,132,940	1,367,902
兩至五年內	1,304,820	1,322,185
	<u>7,192,238</u>	<u>6,806,364</u>

銀行借款

截至二零一七六年六月三十日止六個月內，銀行借款的年利率變幅為0.90%至6.40%（截至二零一六年六月三十日止六個月：1.81%至6.40%）。

下表列載我們於下列所示日期的短期及長期銀行借款：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	<u>3,415,445</u>	<u>3,885,825</u>
無抵押借款	1,624,495	2,000,736
有抵押借款	222,950	404,589
已擔保證借款	1,568,000	1,480,500
	<u>3,415,445</u>	<u>3,885,825</u>
應償還賬面值：		
一年以內	2,638,945	3,278,325
一至兩年內	517,500	133,000
兩至五年內	259,000	474,500
	<u>3,415,445</u>	<u>3,885,825</u>

其他借款

於二零一六年六月，本集團與Far Eastern Leasing Co., Ltd訂立融資協議，據此，本集團以淨代價人民幣96,250,000元向Far Eastern Leasing Co., Ltd轉讓若干設備的法律業權。本集團有責任於二零一六年七月至二零一八年七月支付每季分期付款項人民幣11,325,000元，而剩餘結餘人民幣6,913,000元則將於二零一八年十月支付。於租賃到期時，本集團有權以現金代價人民幣100元購回設備。儘管安排涉及租賃法律形式，本集團根據安排實質內容使用實際利息法按攤銷成本將安排入賬為有抵押借款。

於二零一七年五月，本集團與蒙牛集團及中國農業銀行(「農行」)訂立兩項委託貸款協議，據此，蒙牛集團同意透過農行向本集團提供借款融資人民幣1,500,000,000元。借款融資將於二零二零年五月到期並按中國人民銀行基準利率計息。於本期間，本集團已根據有關協議提取借款人民幣377,000,000元。借款將於一年內到期並按年利率3.96%至4.00%計息。

二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
-----------------------------------	------------------------------------

應償還本金：

一年以內

—抵押借款	41,489	38,527
—來自蒙牛集團的借款	377,000	—

	<u>418,489</u>	<u>38,527</u>
--	----------------	---------------

超過一年但不超過兩年

—抵押借款	16,640	36,962
-------	--------	--------

	<u>435,129</u>	<u>75,489</u>
--	----------------	---------------

減：於12個月內到期應清償金額
(列於流動負債項下)

	<u>(418,489)</u>	<u>(38,527)</u>
--	------------------	-----------------

於12個月之後到期應清償金額

	<u>16,640</u>	<u>36,962</u>
--	---------------	---------------

本集團架構及資本架構

於2017年1月25日，本集團根據於日期2016年6月16日的買賣協議及公司於2016年8月1日的股東會投票結果，配發及發行了338,602,205股代價股份；另於2017年2月6日根據於本公司與Success Dairy II Limited（「投資者」）日期為2016年12月12日的補充契及於2016年12月28日收到由投資者發出的有條件投資者期權通知而配發及發行488,036,618股代價股份。於二零一七年六月三十日，本公司的已發行普通股數目為6,131,406,706。

收購現代牧業(安徽)45%股權

於二零一七年一月二十五日，本集團完成與五名獨立人士收購現代牧業(安徽)餘下45%股權（「收購事項」），而現代牧業(安徽)由本公司擁有45%及由現代牧業擁有55%。收購事項將有助理順本集團的下游業務架構及為銷售渠道及分銷網絡的有效管理建立重要基礎。

有條件強制性現金要約

於二零一七年二月十四日，瑞士銀行及星展亞洲融資代表蒙牛公司按本公司每股股份1.94港元提出有條件強制性現金要約（「股份要約」）收購本公司全部已發行股份（蒙牛公司或其一致行動人士已擁有或同意收購的股份除外）及註銷本公司所有尚未行使購股權（「購股權要約」，連同股份要約統稱「該等要約」）。股份要約於二零一七年三月二十一日完成，蒙牛公司及其一致行動人士Future Discovery Limited持有合共3,755,769,412股本公司股份，於本公告日期佔本公司61.25%權益。

有關關股份要約詳情，請參閱本公司的公告日期為2017年1月25日公告及2017年2月14日之通函。

或然負債及資產抵押

於二零一七年六月三十日，土地使用權、樓宇及設備，以及生物資產的賬面值分別為人民幣9.3百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣9.4百萬元）、人民幣182.7百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣241.5百萬元）及人民幣2,417.8百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣2,729.9百萬元）已抵押作本集團借款的擔保。

於二零一七年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承諾及經營租務承擔

於二零一七年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣119.5百萬元。

於二零一七年六月三十日，本集團有關經營租用物業、廠房、設備以及租賃土地的經營租賃承擔為人民幣15.9百萬元。

財務管理政策

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

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

人力資源及僱員薪酬

於二零一七年六月三十日，本集團於中國內地及香港擁有6,017名僱員(二零一六年十二月三十一日：6,051名)。截至二零一七年六月三十日止六個月總員工成本(含資本化至未成熟奶牛的職工薪酬)約為人民幣250.0百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣213.9百萬元)。

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

前景

隨著中國國產乳品的品質不斷提升並達至國際水準、消費者人均收入上升及對食品質量的要求日漸提高下，預期中國高端乳品市場仍然存在很大的發展空間。加之，中央政府發佈的《全國奶業發展規劃(2016-2020年)》中，明確了奶業發展的戰略定位，並強調奶業是健康中國、強壯民族不可或缺的產業，目標是到2020年奶業供給側結構性改革要取得實質性成效，使奶業整體進入世界先進行列。

長期看來，全球已經基本擺脫原料奶供給過剩的宏觀局面，供需平衡基本已經穩定，這為未來奶業逐漸恢復提供了基礎。形成這種局面的主要原因是過去3年的低奶價導致全球奶牛存欄的下降，預計未來2-3年內需求將會主導市場。短期來看，隨著本半球進入夏季，主要原奶生產國產量有所下降，供給不足對推高奶價起到一定作用。

未來，集團將會繼續堅守提供高品質原奶的原則，保持高質原奶於各項指標的優勢，以鞏固在行業的先導地位。

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。截至二零一七年六月三十日止六個月，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。一名非執行董事由於其他公務而無法出席本公司於二零一七年六月三十日舉行的股東週年大會。

中期股息

董事會並無宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出具體查詢後，全體董事確認，於整個截至二零一七年七月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一七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、贖回或出售本公司任何上市證券，惟本公司於二一六年採納的股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)的受託人根據股份獎勵計劃的規則於公開市場以總代價約0.80百萬港元購買本公司合共450,000股股份除外。

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
副主席、總裁兼執行董事
高麗娜女士

香港，二零一七年八月二十八日

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