

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。



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)

### 截至二零一四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」)截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同比較數字如下：

#### 簡明綜合損益及全面收益表

|                   | 附註 | 截至六月三十日止六個月<br>二零一四年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零一三年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-------------------|----|---|--------------------------|
| 營業額               | 4  | 2,584,535                               | 1,388,033                |
| 銷售成本              |    | (1,579,185)                             | (1,023,680)              |
| 毛利                |    | 1,005,350                               | 364,353                  |
| 公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損 | 10 | (84,559)                                | (66,343)                 |
| 其他收入              |    | 19,925                                  | 53,603                   |
| 銷售及分銷開支           |    | (49,217)                                | (23,250)                 |
| 行政開支              |    | (106,806)                               | (67,142)                 |
| 應佔聯營公司溢利          |    | 2,796                                   | 847                      |
| 應佔合營公司溢利          |    | 1,943                                   | —                        |
| 其他收益及虧損           |    | (99,641)                                | 3,622                    |
| 其他開支              |    | (2,924)                                 | (2,379)                  |
| 除財務開支及稅項前溢利       | 5  | 686,867                                 | 263,311                  |
| 財務開支              | 6  | (134,892)                               | (94,878)                 |
| 除稅前溢利             |    | 551,975                                 | 168,433                  |
| 所得稅開支             | 7  | (6,598)                                 | (4,696)                  |
| 期內溢利及全面收入總額       |    | <u>545,377</u>                          | <u>163,737</u>           |
| 以下各方應佔溢利及全面收入總額：  |    |   |                          |
| 本公司持有人            |    | 523,163                                 | 153,563                  |
| 非控股權益             |    | 22,214                                  | 10,174                   |
|                   |    | <u>545,377</u>                          | <u>163,737</u>           |
| 每股盈利(人民幣)         | 9  |   |                          |
| 基本                |    | 10.84分                                  | 3.19分                    |
| 攤薄                |    | 10.72分                                  | 3.16分                    |

## 簡明綜合財務狀況表

|                 |    | 於二零一四年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於二零一三年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-----------------|----|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>非流動資產</b>    |    |                                    |                                     |
| 物業、廠房及設備        |    | 4,113,612                          | 4,032,642                           |
| 土地使用權           |    | 65,496                             | 66,261                              |
| 商譽              |    | 310,426                            | 310,426                             |
| 於聯營公司權益         |    | 28,517                             | 25,722                              |
| 於合營企業權益         |    | 90,148                             | 32,829                              |
| 收購生物資產按金        |    | 5,463                              | —                                   |
| 生物資產            | 10 | 6,297,959                          | 5,954,363                           |
| 其他金融資產          |    | 92,822                             | 34,517                              |
|                 |    | <u>11,004,443</u>                  | <u>10,456,760</u>                   |
| <b>流動資產</b>     |    |                                    |                                     |
| 存貨              |    | 558,286                            | 691,108                             |
| 應收貿易賬款及其他應收款項   | 11 | 599,709                            | 544,710                             |
| 土地使用權           |    | 1,667                              | 1,667                               |
| 已質押銀行結餘         |    | 557,147                            | 430,535                             |
| 銀行結餘及現金         |    | 457,837                            | 369,041                             |
|                 |    | <u>2,174,646</u>                   | <u>2,037,061</u>                    |
| <b>流動負債</b>     |    |                                    |                                     |
| 應付貿易賬款及其他應付款項   | 12 | 1,161,229                          | 1,386,430                           |
| 應付一間聯營公司款項      |    | 114,791                            | 87,820                              |
| 應課稅項            |    | 9,927                              | 9,161                               |
| 借款－於一年內到期       |    | 2,641,122                          | 1,788,799                           |
| 短期債券            |    | 1,100,000                          | 1,200,000                           |
| 遞延收入            |    | 11,302                             | 10,913                              |
|                 |    | <u>5,038,371</u>                   | <u>4,483,123</u>                    |
| <b>流動負債淨額</b>   |    | <u>(2,863,725)</u>                 | <u>(2,446,062)</u>                  |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <u>8,140,718</u>                   | <u>8,010,698</u>                    |

|              | 於二零一四年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於二零一三年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>資本及儲備</b> |                                    |                                     |
| 股本           | 415,261                            | 415,261                             |
| 儲備           | 5,867,894                          | 5,327,763                           |
|              | <hr/>                              | <hr/>                               |
| 本公司持有人應佔權益   | 6,283,155                          | 5,743,024                           |
| 非控股權益        | 139,924                            | 117,710                             |
|              | <hr/>                              | <hr/>                               |
| <b>權益總額</b>  | 6,423,079                          | 5,860,734                           |
|              | <hr/>                              | <hr/>                               |
| <b>非流動負債</b> |                                    |                                     |
| 借款－於一年後到期    | 1,384,155                          | 1,959,867                           |
| 遞延收入         | 114,311                            | 113,949                             |
| 其他金融負債       | 219,173                            | 76,148                              |
|              | <hr/>                              | <hr/>                               |
|              | 1,717,639                          | 2,149,964                           |
|              | <hr/>                              | <hr/>                               |
|              | 8,140,718                          | 8,010,698                           |
|              | <hr/> <hr/>                        | <hr/> <hr/>                         |

## 附註

### 1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間公眾有限公司，其股份自二零一零年十一月二十六日起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，而其主要營業地點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。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要於中國從事生產及銷售原料奶及液態奶產品以及飼養及銷售乳牛。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」)(「功能貨幣」)列值，該貨幣用於本公司的主要附屬公司營運所在的主要經濟環境。

### 2. 編製基準

在編製截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零一四年六月三十日的流動負債淨額約人民幣2,863,725,000元(二零一三年十二月三十一日：流動負債淨值人民幣2,446,062,000元)，本公司董事已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況。經考慮截至二零一四年六月三十日的抵押信貸融資約人民幣7,565,266,000元並未動用，本公司董事認為，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。

在編製截至二零一四年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益及全面收益表時，本公司管理層由利用按性質劃分的分類轉變為利用按功能劃分的分類對於損益確認的開支進行分析及呈列。截至二零一三年六月三十日止六個月的比較資料按相同基準呈列。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則第34條「中期財務報告」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)生物資產(按公平值減銷售成本計量)；及(ii)其他金融資產及其他金融負債(衍生金融工具)(按公平值計量)除外。除下文所述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法乃與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止六個月的綜合財務報表所用的政策一致。

於本中期期間，本集團亦首次應用於本中期期間強制生效的國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的新訂詮釋及修訂本。

於本中期期間應用上述國際財務報告準則的新詮釋及修訂對簡明綜合財務報表內所呈報金額及／或簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

#### 4. 分部資料

本集團按產品線管理其業務。本集團以與向本集團最高管理層（即本集團的營運總決策人（「營運總決策人」）內部呈報資料以作資源配置及表現評估所用方法一致的方式呈列以下兩個可呈報分部，即奶牛養殖及液態奶產品。各呈報分部為提供不同產品的獨立業務單元，而由於其技術及行銷策略要求各異，須分開管理。不同分部的財務資料由本集團管理層定期審閱，以決定將分配至各分部的資源及評估其業績。

- 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分銷原料奶以及銷售自家飼養的乳牛；及
- 液態奶產品－生產及分銷加工液態奶。

截至二零一四年六月三十日止六個月，所產牛奶的銷售額人民幣1,623,312,000元乃源自單一外部客戶（截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣1,014,847,000元）。

##### *分部收入、業績、資產及負債*

就評估分部業績及於分部間分配資源而言，本集團營運總決策人按以下基準注視各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括除商譽、其他金融資產及其他總部或公司資產外的所有資產。分部負債包括除其他金融負債及其他總部或公司負債外的所有流動及非流動負債。

收入及開支乃參考可呈報分部所產生的銷售額及開支分配至該等分部。

未分配開支包括總部及其他非經營分部的銷售及分銷開支及行政開支。

以下是本集團的收入以及經營成果的業務分部：

**分部收入，經營業績，資產以及負債**

|                               | 奶牛養殖<br>人民幣千元    | 液態奶產品<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元       |
|-------------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <u>截至二零一四年六月三十日止六個月(未經審核)</u> |                  |                |                   |
| 銷售以下各項的分部收入                   |                  |                |                   |
| — 所產牛奶                        | 2,420,321        | 284,639        | 2,704,960         |
| — 奶牛                          | 49,321           | —              | 49,321            |
| 減：內部收入                        | (169,746)        | —              | (169,746)         |
| 外部收入淨額                        | <u>2,299,896</u> | <u>284,639</u> | <u>2,584,535</u>  |
| 以下各項的分部銷售成本                   |                  |                |                   |
| — 所產牛奶                        | 1,478,523        | 216,478        | 1,695,001         |
| — 奶牛                          | 49,321           | —              | 49,321            |
| 減：內部間銷售成本                     | (165,137)        | —              | (165,137)         |
| 外部銷售成本淨額                      | <u>1,362,707</u> | <u>216,478</u> | <u>1,579,185</u>  |
| 可呈報分部溢利                       | <u>722,117</u>   | <u>47,079</u>  | <u>769,196</u>    |
| 公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損             |                  |                | (84,559)          |
| 未分配聯營公司溢利                     |                  |                | 2,796             |
| 未分配合營公司溢利                     |                  |                | 1,943             |
| 未分配其他收入                       |                  |                | 2,684             |
| 未分配其他收益及虧損                    |                  |                | (84,952)          |
| 未分配開支                         |                  |                | (55,133)          |
| 除稅前溢利                         |                  |                | <u>551,975</u>    |
| <u>於二零一四年六月三十日(未經審核)</u>      |                  |                |                   |
| 分部資產                          | 11,405,998       | 620,055        | 12,026,053        |
| 抵銷的內部應收款項                     |                  |                | (344,158)         |
| 未分配資產                         |                  |                | <u>1,497,194</u>  |
| 綜合資產                          |                  |                | <u>13,179,089</u> |
| 分部負債                          | 6,425,635        | 479,581        | 6,905,216         |
| 抵銷的內部應付款項                     |                  |                | (344,158)         |
| 未分配負債                         |                  |                | <u>194,952</u>    |
| 綜合負債                          |                  |                | <u>6,756,010</u>  |

|                               | 奶牛養殖<br>人民幣千元    | 液態奶<br>產品<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元       |
|-------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| <u>截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)</u> |                  |                    |                   |
| 銷售以下各項的分部收入                   |                  |                    |                   |
| — 所產牛奶                        | 1,318,340        | 117,002            | 1,435,342         |
| 減：內部收入                        | (47,309)         | —                  | (47,309)          |
| 外部收入淨額                        | <u>1,271,031</u> | <u>117,002</u>     | <u>1,388,033</u>  |
| 以下各項的分部成本                     |                  |                    |                   |
| — 所產牛奶                        | 983,984          | 87,005             | 1,070,989         |
| 減：內部間銷售成本                     | (47,309)         | —                  | (47,309)          |
| 外部銷售成本淨額                      | <u>936,675</u>   | <u>87,005</u>      | <u>1,023,680</u>  |
| 可呈報分部溢利                       | <u>223,801</u>   | <u>25,324</u>      | <u>249,125</u>    |
| 公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損             |                  |                    | (66,343)          |
| 未分配聯營公司溢利                     |                  |                    | 847               |
| 未分配其他收入                       |                  |                    | 7,637             |
| 未分配開支                         |                  |                    | (22,833)          |
| 除稅前溢利                         |                  |                    | <u>168,433</u>    |
| <u>於二零一三年十二月三十一日(經審核)</u>     |                  |                    |                   |
| 分部資產                          | 11,085,279       | 446,997            | 11,532,276        |
| 抵銷的內部應收款項                     |                  |                    | (216,470)         |
| 未分配資產                         |                  |                    | <u>1,178,015</u>  |
| 綜合資產                          |                  |                    | <u>12,493,821</u> |
| 分部負債                          | 6,433,677        | 347,004            | 6,780,681         |
| 抵銷的內部應付款項                     |                  |                    | (216,470)         |
| 未分配負債                         |                  |                    | <u>68,876</u>     |
| 綜合負債                          |                  |                    | <u>6,633,087</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全部非流動資產乃於中國內地取得並位於中國內地，而所有分部因整個地區客戶種類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，因此並無向本集團管理層提供按中國內地的不同地理區域劃分的資料。

### 5. 除財務開支及稅項前溢利

|                          | 截至六月三十日止六個月    |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | 二零一四年          | 二零一三年          |
|                          | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                          | (未經審核)         | (未經審核)         |
| 除財務開支及稅項前溢利              | 686,867        | 263,311        |
| 加：折舊                     | 107,632        | 77,380         |
| 加：公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損      | 84,559         | 66,343         |
| 加：指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損  | 143,025        | —              |
| 減：指定以公平值計入損益的金融資產所產生的收益  | (58,305)       | —              |
| 加：出售物業、廠房及設備的虧損淨額        | 2,912          | 1,179          |
| 加：於銷售成本確認的乳牛公平值實際變動      | 15,207         | —              |
|                          | <u>981,897</u> | <u>408,213</u> |
| 現金 EBITDA <sup>(1)</sup> | <u>981,897</u> | <u>408,213</u> |

註(1)：其為公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損、指定以公平價值計入損益的金融資產所產生的收益、出售物業、廠房及設備的虧損淨額、於銷售成本確認的乳牛公平值實際變動前的 EBITDA。

|                       | 截至六月三十日止六個月      |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | 二零一四年            | 二零一三年            |
|                       | 人民幣千元            | 人民幣千元            |
|                       | (未經審核)           | (未經審核)           |
| 銷售成本：                 |                  |                  |
| 生產原料奶的養殖成本            | 1,313,386        | 936,675          |
| 液態奶產品的生產成本            | 216,478          | 87,005           |
| 銷售乳牛成本*               | 49,321           | —                |
|                       | <u>1,579,185</u> | <u>1,023,680</u> |
| 其他收益及虧損：              |                  |                  |
| 指定以公平值計入損益的金融資產所產生的收益 | (58,305)         | —                |
| 指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損 | 143,025          | —                |
| 匯兌虧損(收益)淨額            | 12,009           | (4,801)          |
| 出售物業、廠房及設備的虧損淨額       | 2,912            | 1,179            |
|                       | <u>99,641</u>    | <u>(3,622)</u>   |
| 物業、廠房及設備折舊            | 107,632          | 77,380           |
| 僱員福利開支                | 149,804          | 93,142           |
| 核數師酬金                 | 600              | 2,021            |
| 土地使用權解除               | 766              | 825              |

\* 銷售乳牛成本中，乳牛的飼養成本為人民幣34,114,000元。

## 6. 財務開支

|                      | 截至六月三十日止六個月    |                |
|----------------------|----------------|----------------|
|                      | 二零一四年          | 二零一三年          |
|                      | 人民幣千元          | 人民幣千元          |
|                      | (未經審核)         | (未經審核)         |
| 利息開支：                |                |                |
| 五年內應全數償還的銀行借款        | 119,529        | 106,316        |
| 五年後應全數償還的銀行借款        | —              | 2,392          |
| 五年內應償還的短期債券          | 30,366         | 9,121          |
|                      | <u>149,895</u> | <u>117,829</u> |
| 借貸成本總額               | 149,895        | 117,829        |
| 減：有關建設物業、廠房及設備的資本化金額 | (15,003)       | (22,951)       |
|                      | <u>134,892</u> | <u>94,878</u>  |

借貸成本已就在建工程按特定銀行借貸的條款資本化。

## 7. 所得稅開支

|         | 截至六月三十日止六個月  |              |
|---------|--------------|--------------|
|         | 二零一四年        | 二零一三年        |
|         | 人民幣千元        | 人民幣千元        |
|         | (未經審核)       | (未經審核)       |
| 開支包括：   |              |              |
| 即期稅項：   |              |              |
| 中國企業所得稅 | 6,598        | 4,696        |
|         | <u>6,598</u> | <u>4,696</u> |

審閱期間的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。

根據中國現行稅務法規及規章，本集團旗下經營農業業務的實體可以免繳企業所得稅。



就計算本集團小牛、小母牛及奶牛的公平值而言，任何重大不可觀察輸入資料的變動可能會導致公平值計算大幅增加或減少。

#### 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶 60 至 120 天的信貸期。

以下為各報告期末的應收貿易賬款及其他應收款項分析：

|                 | 於二零一四年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 於二零一三年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-----------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 應收貿易賬款          |                                    |                                     |
| — 按發票日計 120 天以內 | 512,788                            | 462,775                             |
| 向供應商墊款          | 62,511                             | 69,464                              |
| 其他              | 24,410                             | 12,471                              |
|                 | <u>599,709</u>                     | <u>544,710</u>                      |

#### 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

結算貿易採購賬款的信貸期為 60 天。以下為於各報告期末的應付貿易賬款及應付票據的賬齡分析：

|                | 二零一四年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零一三年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|----------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 應付貿易賬款及應付票據    |                                   |                                    |
| 按發票日計 60 天以內   | 588,880                           | 682,985                            |
| 按發票日計 60 天以上   | 51,297                            | 42,379                             |
|                | <u>640,177</u>                    | <u>725,364</u>                     |
| 購買物業、廠房及設備應付款項 | 356,786                           | 479,318                            |
| 應計員工成本         | 52,301                            | 45,321                             |
| 預收客戶款項         | 41,504                            | 55,949                             |
| 應付利息           | 17,980                            | 35,447                             |
| 其他             | 52,481                            | 45,031                             |
|                | <u>1,161,229</u>                  | <u>1,386,430</u>                   |

## 業務回顧

本集團主要從事兩個主要業務分部：(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和出售自家飼養的乳牛)；及(ii) 液態奶業務(主要生產和銷售液態奶產品)。有鑒於中國市場上的多項因素，包括人均可支配收入與日俱增及食品安全意識日益加強，中國對高級乳製品的需求持續急速上升，此乃對我們的優質原料奶產品需求上升的主要原因。由於中國乳牛畜牧業仍極之分散，且優質原料奶的供應有限，因此我們相信，本集團掌握大幅增長機會，可在中國擴充市場份額。

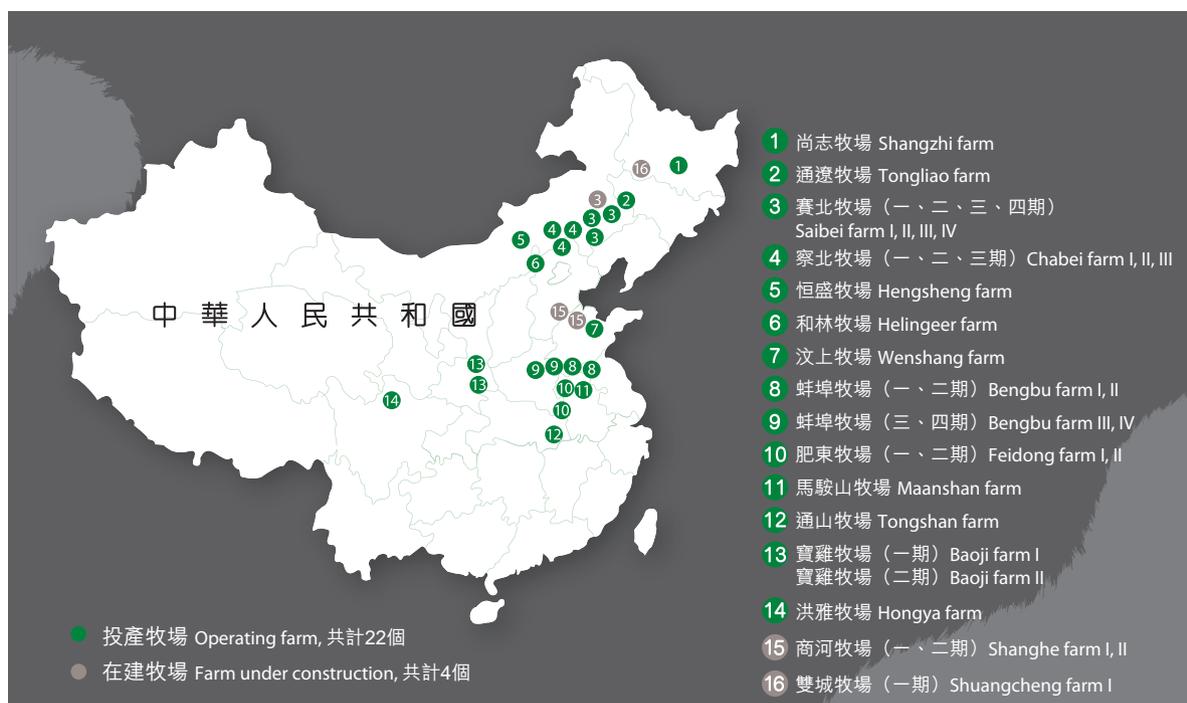
按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一四年六月三十日止六個月，由於生產力提升及中國市場對高級乳製品的需求增加，本集團的經營業績創歷史新高。截至二零一四年六月三十日，本集團共在中國營運二十二個畜牧場及二個在合資公司投資的在建牧場及公司自建的二個在建牧場，飼養總共約190,027頭乳牛。我們的畜牧場位於遍佈中國的多個鄰近下游乳品加工廠及飼料供應來源的優越地理位置。本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的所產牛奶銷售量為463,991噸，較二零一三年同期306,115噸增加51.6%，顯示本集團已在中國原料奶市場建立穩固的市場領導地位。按照產量計算本集團佔據著蒙牛集團「特侖蘇」優質品牌原奶70%以上的奶源供應，本集團出售予其他獨立第三方的原奶也均用於高端奶的生產，近年來中國高端奶的銷量始終保持著超過15%以上的增速。展望未來，其高端奶仍為未來的增長點。

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的營業額達到人民幣2,585百萬元，較二零一三年同期的人民幣1,388百萬元增長86.2%。這主要歸因於報告期內我們產品的銷量大幅提高。

現金EBITDA (為公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融負債所產生的虧損、指定以公平值計入損益的金融資產所產生的收益、出售物業、廠房及設備的虧損淨額、於銷售成本確認的乳牛公平值實際變動、息稅折舊及攤銷前利潤)由去年同期的人民幣408.2百萬元增加140.5%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣981.9百萬元。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的現金息稅折舊及攤銷前利潤率由去年同期的29.4%增至38.0%。本公司認為，截至二零一四年六月三十日止六個月的有關增加主要歸因於(i) 奶牛數量增加以及每頭奶牛的產奶量不斷提高、(ii) 品牌奶的銷售增加、(iii) 原料奶的產量及單位價格均持續提高及(iv) 成本及開支的有效控制。

期內，本集團自有品牌奶更是獲得世界食品品質評鑒大會(Monde Selection)頒發食品類別金獎。世界食品品質評鑒大會是1961年由歐洲共同體(EC)和比利時經貿部共同創立的獨立國際性組織，作為當今世界上歷史最悠久、最具代表性、最權威的食品品質評鑒組織，其獎項以監督食品品質為目的而設立，被譽為國際食品界的「諾貝爾獎」。比賽從食品的安全、味道、包裝、原材料等方面進行嚴格的審查後對獎項予以評定，進一步證明本集團自有品牌奶，以「純、真、新、鮮」的高端品質取得國際認可，為中國乳品行業的未來發展增添了信心與動力。

## 我們的畜牧場



截至二零一四年六月三十日，本集團於中國經營22個投產牧場及2個在合營公司投資的在建牧場及2個由本集團投資的在建牧場，自有牧場共有約190,027頭乳牛，合營公司共有約2,544頭乳牛。

## 畜群規模

|        | 於              |                  |
|--------|----------------|------------------|
|        | 二零一四年<br>六月三十日 | 二零一三年<br>十二月三十一日 |
|        | 頭              | 頭                |
| 乳牛     |                |                  |
| 奶牛     | 107,516        | 98,791           |
| 小乳牛及小牛 | 82,511         | 88,047           |
| 乳牛總計   | <u>190,027</u> | <u>186,838</u>   |

於二零一四年六月三十日，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。於二零一四年六月三十日，現有畜群規模為190,027頭，而二零一三年十二月三十一日為186,838頭。

## 產奶量

我們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。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們錄得平均每頭奶牛年產奶量9.0噸，較去年同期的8.4噸增加7.1%。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

### 營業額

下表分別是截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月兩個投產分部合併營業額明細分析：

|         | 截至六月三十日止六個月      |                |                  |                  |               |                  |
|---------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
|         | 二零一四年            |                |                  | 二零一三年            |               |                  |
|         | 外部銷售             | 內部銷售           | 小計               | 外部銷售             | 內部銷售          | 小計               |
|         | 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            |
| 原奶銷售業務  | 2,250,575        | 169,746        | 2,420,321        | 1,271,031        | 47,309        | 1,318,340        |
| 液態奶產品業務 | 284,639          | —              | 284,639          | 117,002          | —             | 117,002          |
| 乳牛銷售業務  | 49,321           | —              | 49,321           | —                | —             | —                |
| 合併營業額   | <u>2,584,535</u> | <u>169,746</u> | <u>2,754,281</u> | <u>1,388,033</u> | <u>47,309</u> | <u>1,435,342</u> |

我們的營業額自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣1,388百萬元增長86.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2,585百萬元，主要是由於原料奶及液態奶產品的銷售增長所致。

- 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務營業額的大幅增長主要受益於我們牛群的增加以及受原料奶供不應求的市場影響，我們高質量的原料奶平均售價的上漲。

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      |                |             |                  |                |             |
|-------|------------------|----------------|-------------|------------------|----------------|-------------|
|       | 二零一四年            |                |             | 二零一三年            |                |             |
|       | 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                | 人民幣千元/噸        | 人民幣千元       | 噸                | 人民幣千元/噸        |             |
| 原奶    |                  |                |             |                  |                |             |
| 外部銷售  | 2,250,575        | 438,142        | 5.14        | 1,271,031        | 295,746        | 4.30        |
| 內部銷售  | 169,746          | 31,387         | 5.41        | 47,309           | 10,696         | 4.42        |
| 小計    | <u>2,420,321</u> | <u>469,529</u> | <u>5.15</u> | <u>1,318,340</u> | <u>306,442</u> | <u>4.30</u> |

原料奶內部銷售的增長主要是由於我們液態奶產品業務的強勁增長。由於目前生產液態奶的加工廠位於南方地區，南方地區牛奶的價格普遍高於北方地區，因此原奶內部銷售價格高於全國牧場對外銷售的平均價。

|       | 截至六月三十日止六個月   |              |             |          |          |          |
|-------|---------------|--------------|-------------|----------|----------|----------|
|       | 二零一四年         |              |             | 二零一三年    |          |          |
|       | 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 | 頭             | 人民幣千元        | 人民幣千元       | 頭        | 人民幣千元    |          |
| 乳牛    | <u>49,321</u> | <u>2,549</u> | <u>19.3</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

- 液態奶產品業務

液態奶產品業務的營業額自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣117.0百萬元增長143.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣284.6百萬元。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月液態奶產品營業額分別佔該等期間合併營業額的11.0%及8.4%。

液態奶產品業務的迅速增長主要是由於市場對我們液態奶產品的需求強勁。我們的液態奶銷售量自截至二零一三年六月三十日止六個月的10,369噸增長149.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的25,849噸。本年度與去年同期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    |               |              |                |               |              |
|-------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
|       | 二零一四年          |               |              | 二零一三年          |               |              |
|       | 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              | 人民幣千元/噸       | 人民幣千元        | 噸              | 人民幣千元/噸       |              |
| 液態奶產品 | <u>284,639</u> | <u>25,849</u> | <u>11.01</u> | <u>117,002</u> | <u>10,369</u> | <u>11.28</u> |

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括奶牛養殖成本及液態奶產品成本。奶牛養殖業務銷售成本包括飼料成本、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：

|                  | 截至六月三十日止六個月      |             |                 |             |
|------------------|------------------|-------------|-----------------|-------------|
|                  | 二零一四年            |             | 二零一三年           |             |
|                  | 人民幣千元            | 百分比         | 人民幣千元           | 百分比         |
| <b>原奶業務銷售成本：</b> |                  |             |                 |             |
| 飼料成本             | 1,152,786        | 78.0%       | 759,432         | 77.2%       |
| 勞工成本             | 80,890           | 5.5%        | 51,637          | 5.2%        |
| 公用事業費用           | 34,996           | 2.4%        | 28,076          | 2.9%        |
| 折舊               | 84,447           | 5.7%        | 57,135          | 5.8%        |
| 畜牧場其他開支          | 125,404          | 8.4%        | 87,704          | 8.9%        |
| 原奶業務銷售成本小計       | <u>1,478,523</u> | <u>100%</u> | <u>983,984</u>  | <u>100%</u> |
| 內部成本             | <u>(165,137)</u> |             | <u>(47,309)</u> |             |
| 原奶外部銷售成本淨額       | <u>1,313,386</u> |             | <u>936,675</u>  |             |
| 乳牛業務             | <u>49,321</u>    |             | —               |             |
| 奶牛養殖業務           |                  |             |                 |             |
| 銷售成本合計           | <u>1,362,707</u> |             | <u>936,675</u>  |             |

隨著我們的畜群規模擴大及飼料市價普遍上升，截至二零一四年六月三十日止六個月的總飼料成本(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)由去年同期的人民幣759.4百萬元增加至人民幣1,152.8百萬元，同期的增幅為51.8%。我們的原奶銷售額(抵銷內部原料奶供應相關銷售收入前)由去年同期的人民幣1,318.3百萬元增加83.6%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2,420.3百萬元。

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3,025元降低至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2,969元，降幅為1.9%，主要是由於每頭奶牛的年產奶量由去年同期的8.4噸上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的9.0噸，漲幅為7.1%。

### 液態奶產品業務的銷售成本

|        | 截至六月三十日止六個月    |             |               |             |
|--------|----------------|-------------|---------------|-------------|
|        | 二零一四年          |             | 二零一三年         |             |
|        | 人民幣千元          | 百分比         | 人民幣千元         | 百分比         |
| 原材料    | 189,630        | 87.6%       | 66,663        | 76.6%       |
| 勞工成本   | 6,891          | 3.2%        | 5,394         | 6.2%        |
| 折舊     | 9,095          | 4.2%        | 9,602         | 11.0%       |
| 公共事業費用 | 4,447          | 2.1%        | 2,257         | 2.6%        |
| 其他加工成本 | 6,415          | 2.9%        | 3,089         | 3.6%        |
|        | <u>216,478</u> | <u>100%</u> | <u>87,005</u> | <u>100%</u> |

隨著液態奶銷售量的增加及原奶價格的上升，截至二零一四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66.7百萬元增加至人民幣189.6百萬元，同期的增幅為184.3%。我們的液態奶銷售額由去年同期的人民幣117.0百萬元增加143.2%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣284.6百萬元。

由於原料奶價格上漲所致，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7,465元上升至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣8,023元，漲幅為7.5%。

## 毛利及毛利率

以下是我們運營的兩個業務分部於本年度及去年同期的毛利及毛利率對比：

|                | 截至六月三十日止六個月 |       |         |       |
|----------------|-------------|-------|---------|-------|
|                | 二零一四年       |       | 二零一三年   |       |
|                | 毛利          | 毛利率   | 毛利      | 毛利率   |
|                | 人民幣千元       |       | 人民幣千元   |       |
| <b>奶牛養殖業務</b>  |             |       |         |       |
| 抵消前            | 941,798     | 38.1% | 334,356 | 25.4% |
| 抵消後            | 937,189     | 40.7% | 334,356 | 26.3% |
| <b>液態奶產品業務</b> | 68,161      | 23.9% | 29,997  | 25.6% |

- **奶牛養殖業務**

奶牛養殖業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣334.3百萬元增長181.7%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣941.8百萬元。上述的增長均由於原料奶的銷售量較大增長以及平均售價的上升所致。

截至二零一四年六月三十日止六個月，奶牛養殖業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)率保持38.1%的較高水平，而截至二零一三年六月三十日止六個月為25.4%，主要是由於原料奶平均售價的上升及奶牛單產上升所致。

- **液態奶產品業務**

液態奶產品業務的毛利自截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣30.0百萬元增長127.3%至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣68.2百萬元。上述增長主要是由於我們品牌奶的銷售量增加所致。

液態奶產品業務的毛利率自截至二零一三年六月三十日止六個月的25.6%降至截至二零一四年六月三十日止六個月的23.9%，主要是由於原奶市場價格上升所致。

## 公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損

本集團乳牛乃由本公司董事於二零一四年六月三十日作出公平估值，而本集團乳牛於二零一三年十二月三十一日的估值則由獨立合資格專業估值師進行獨立估值而達致。截至二零一四年六月三十日止六個月，生物資產的公平值變動產生的虧損為人民幣84.6百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損為人民幣66.3百萬元)。主要是由於成乳牛佔整個牛群比例的上升，成乳牛產奶後會隨著泌乳期的增加而使未來可獲得的現金流減少而造成減值。

## 其他收入

截至二零一四年六月三十日止六個月，其他收入為人民幣19.9百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣53.6百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，其中截至二零一四年六月三十日止六個月利息收入為人民幣11.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：6.4百萬元)，其中截至二零一四年六月三十日止六個月政府補貼為人民幣6.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣44.4百萬元)。政府補助金主要包括對農業項目的補貼(例如：循環經濟補貼、農業綜合開發補貼、秸秆利用補貼以及規模化牧場補貼等)。

## 經營開支

|         | 截至六月三十日止六個月    |                |
|---------|----------------|----------------|
|         | 二零一四年<br>人民幣千元 | 二零一三年<br>人民幣千元 |
| 銷售及分銷開支 | 49,217         | 23,250         |
| 行政開支    | 106,806        | 67,142         |
| 經營開支總額  | <u>156,023</u> | <u>90,392</u>  |

我們的經營開支由截至二零一三年六月三十日止六個月的人民幣90.4百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣156.0百萬元。銷售及分銷開支主要包括牛奶銷售的運輸費用及銷售人員工資和日常開支等，其中運輸費用由上年同期的19.6百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣44.0百萬元，主要是由於原料奶及液態奶產品銷量增加。

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的股權開支)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)由上年同期的30.8百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣42.8百萬元。

計入期內行政開支的以股權結算的購股權開支由上年同期3.4百萬元增至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣17.0百萬元，主要是由於二零一四六月六日根據員工期權激勵計劃授予員工的80百萬股期權所致。

### **其他收益及虧損**

其他收益及虧損所產生的虧損為人民幣99.6百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：其他收益及虧損所產生的收益為人民幣3.6百萬元)，主要是由於本期間評估的認沽期權及認購期權預計在未來期間行使時應付投資股東的交易成本，按照公允價值計量一次性計入當期損益產生的虧損人民幣84.7百萬元。該兩項期權為二零一三年九月二十三日，公司與Success Dairy II Limited訂立協議成立兩家合資公司時，公司授予Success Dairy II Limited的認沽期權和Success Dairy II Limited授予公司的認購期權。

### **財務開支**

財務開支由去年同期的人民幣94.9百萬元增加至截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣134.9百萬元。財務開支增加主要由於銀行貸款增加及於在建工程轉至物業、廠房及設備後不再將利息開支資本化所致。

## 本公司持有人應佔溢利

經計及上述所有因素後，截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司持有人應佔溢利為人民幣523.2百萬元，較去年同期的人民幣153.6百萬元上升240.6%。

每股基本盈利約人民幣10.84分(二零一三年：人民幣3.19分)。

## 資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的經營活動所產生的現金流量為人民幣1,037.1百萬元，去年同期為人民幣368.2百萬元。

於二零一四年六月三十日，本集團的可動用及未動用銀行融資額度約人民幣7,565.3百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣3,668.1百萬元)。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。

下表列載我們於下列所示日期的短期及長期借款。

|                   | 於                                 |                                    |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
|                   | 二零一四年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零一三年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
| 銀行借款              | 4,025,277                         | 3,748,666                          |
| 無抵押借款             | 1,950,102                         | 1,533,139                          |
| 有抵押借款             | 1,814,175                         | 1,964,527                          |
| 已保證借款             | 261,000                           | 251,000                            |
|                   | <u>4,025,277</u>                  | <u>3,748,666</u>                   |
| 應償還賬面值：           |                                   |                                    |
| 一年以內              | 2,641,122                         | 1,788,799                          |
| 一至兩年內             | 714,825                           | 1,042,337                          |
| 兩至五年內             | 669,330                           | 917,530                            |
|                   | <u>4,025,277</u>                  | <u>3,748,666</u>                   |
| 減：一年內到期並列為流動負債的款項 | <u>(2,641,122)</u>                | <u>(1,788,799)</u>                 |
|                   | <u>1,384,155</u>                  | <u>1,959,867</u>                   |

於二零一四年六月三十日，資產負債比率(即借款總額(包括短期債券)對總資產的比率)為38.9%(二零一三年十二月三十一日：39.6%)。截至二零一四年六月三十日止六個月內，銀行及其他借款的年利率變幅為1.73%至7.05%(截至二零一三年六月三十日止六個月：1.78%至7.05%，截至二零一三年十二月三十一日止六個月：2.00%至7.05%)。於二零一四年六月三十日，所有借款均以人民幣及美元(「美元」)計值。

## 資產抵押

於二零一四年六月三十日，土地使用權、樓宇及設備及生物資產的賬面值分別為人民幣10.0百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣10.2百萬元)、人民幣56.9百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣59.2百萬元)及人民幣4,250.9百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣4,014.2百萬元)，已抵押作銀行借款的擔保。

## 資本承擔及或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備及向合營企業注資的資本承擔為人民幣299.5百萬元。

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

## 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

於二零一四年六月三十日，本集團於中國內地及香港擁有5,129名僱員(二零一三年十二月三十一日：5,288名)。截至二零一四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199.3百萬元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣137.0百萬元)。

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

展望未來，隨著中國居民消費水準的持續提升以及對健康的日益關注，預期將不斷提升對高端優質原奶的需求。中國居民的牛奶人均消費量仍然遠低於世界平均水準，預料中國原奶的需求仍然有很大上升空間。這些因素均為現代牧業的進一步發展創造了良好的外部環境。

本集團自有品牌奶經嚴格評審，從全球多種參賽產品中脫穎而出，獲取世界食品品質評鑒大會 (Monde Selection) 頒發食品類別金獎，意味著自有品牌奶已經獲得了世界各國包括食品發達國家的認可及推崇。世界食品品質評鑒大會的主席約瑟夫·貝斯曼在頒獎儀式上表示對本集團自有品牌奶充分肯定及讚揚。憑藉這次獲世界食品評鑒大會金獎的東風，本集團將會加大宣傳力度，預期自有品牌奶銷售量將會有顯見增長。

鑒於國民健康及安全質量意識不斷提高，本集團堅持做好產品質量監督工作並積極發展下游的業務。期內，本集團已成立了專門團隊，主要負責自有品牌奶的銷售工作並計劃把其銷售網絡由原來全國的華東、華北地區逐步擴展至中國大部分地區。在銷售網絡不斷擴充的情況下，預期本集團銷售量將會持續增加，為本集團帶來可觀的收益。

另外本集團將會成立負責運用巴氏殺菌加工技術的低溫品牌奶的銷售公司，以開拓低溫品牌奶的銷售網絡。

本集團一直積極地完善牛群的結構，截至目前為止，本集團已擁有 190,027 萬頭乳牛。預期今年平均單產可達 8.7 噸，隨著每頭奶牛的單產數量不斷提高，本集團有信心於二零一五年年產奶量可達到 100 萬噸。

## 中期股息

董事並不建議派發截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

## 企業管治

本公司已遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄 14 的企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守載於企業管治守則的守則條文，惟守則條文第 A.6.7 條的偏離(於下文解釋)除外。

企業管治守則的守則條文第 A.6.7 條規定(其中包括)，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。執行董事韓春林先生、非執行董事許志堅先生及丁聖先生，以及獨立非執行董事劉福春先生由於其他業務參與而無法出席於二零一四年六月五日舉行的本公司股東週年大會。

## 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，於整個截至二零一四年六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

截至二零一四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、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 審閱中期業績

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表已經本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」及審核委員會(「審核委員會」)審閱。

審核委員會由李港衛先生、許志堅先生及鄒飛先生組成。

## 刊發中期報告

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候在香港聯合交易所有限公司網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站([www.moderndairyir.com](http://www.moderndairyir.com))刊登。

代表董事會

中國現代牧業控股有限公司

副主席、行政總裁兼執行董事

高麗娜

香港，二零一四年八月二十五日

截至本公告日期，執行董事為高麗娜女士、韓春林先生及孫玉剛先生；非執行董事為于旭波先生、WOLHARDT Julian Juul先生、許志堅先生及吳景水先生；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生、康夔先生及鄒飛先生。