

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內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致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2021年6月30日止六個月的中期業績公告

亮點摘要

- **業績強勁：**截至2021年6月30日止六個月，本集團的總收入達人民幣31.80億元，同比增長12.4%。現金EBITDA錄得人民幣11.53億元，同比增長16.8%。本公司擁有人應佔溢利錄得人民幣4.97億元，同比提升125.0%。
- **收購中元：**中元收購事項已於2021年7月完成。此項收購將可使本集團在牧場運營，管理和財務實力等方面產生實質協同效益，本集團的牛群規模亦將擴大，並進一步提高本集團在原奶質量及定價方面的競爭力。
- **收購富源：**富源收購事項已於2021年6月獲股東批准並預計於2021年第三季度完成。在完成收購事項後，本集團的牛群規模將大幅提升至約34萬頭，可進一步鞏固本集團在中國奶牛養殖行業的地位，並提高本集團在原奶質量及定價方面的競爭力。
- **發行債券：**本公司2021年7月成功發行金額為5億美元、票息為2.125%、於2026年到期、獲標準普爾給予信用評級為「BBB」投資級別的債券。本公司擬將所得款項用於再融資及一般企業用途，融資成本將可降低。

- **債務規模大幅下降：**得益於穩健而顯著的減債策略，本集團截至2021年6月30日的淨槓桿比率大幅縮窄至24.2%。
- **品牌奶八度蟬聯金獎：**本集團純牛奶連續八年獲世界食品質量評鑒大會金獎，標誌著我們高質量的品牌奶廣泛獲得社會各界的肯定。

截至6月30日止六個月

(除特別列明外，所有金額以
人民幣(「人民幣」)百萬元列示)

	2021年 (未經審核)	2020年 (未經審核)	變動
收入	3,179.7	2,827.8	+12.4%
毛利	1,181.6	1,052.0	+12.3%
現金EBITDA ^(附註1)	1,152.7	986.9	+16.8%
本公司擁有人應佔溢利	496.7	220.7	+125.0%
經營現金淨流入	1,464.9	1,055.2	+38.8%
自由現金流 ^(附註2)	639.3	631.8	+1.2%
淨槓桿比率 ^(附註3)	24.2%	66.4%	-42.2ppt
每股基本盈利(人民幣分)	7.13	3.47	+105.5%
每股資產淨值(人民幣元) ^(附註4)	1.34	1.14	+17.5%
畜群規模(頭)	<u>251,876</u>	<u>235,877</u>	<u>+6.8%</u>

董事會不建議就截至2021年6月30日止六個月派付中期股息(2020年：無)。

附註：

- (1) 現金EBITDA定義為在加回以下項目後的除融資成本及稅項前盈利：i)物業、廠房及設備以及使用權資產折舊致使的損益；ii)其他收益及虧損淨額；iii)預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回；及iv)乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損。
- (2) 自由現金流定義為經營活動所得現金淨額減投資活動所用現金淨額。
- (3) 淨槓桿比率乃按總借款減現金及存款類資產佔總權益百分比基準計算。
- (4) 期末本公司擁有人應佔權益除以匯報期末(定義為截至2021年6月30日及截至2020年6月30日)已發行普通股股數。

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」/「現代牧業」)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2021年6月30日止六個月(「匯報期間」)的未經審核綜合中期業績，連同2020年同期比較數字。中期業績已由本公司審核委員會(「審核委員會」)及本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2021年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	3,179,719	2,827,752
銷售成本	6	(3,106,084)	(2,736,128)
於原料奶收獲時按公平值減銷售 成本初始確認產生的收益		<u>1,107,962</u>	<u>960,393</u>
毛利		1,181,597	1,052,017
乳牛公平值變動減乳牛銷售成本產生的虧損		(405,792)	(448,749)
其他收入	5	53,384	41,182
預期信貸虧損模型下減值虧損，扣除撥回	13	(64)	10
銷售及分銷開支		(80,630)	(98,175)
行政開支		(154,622)	(144,885)
應佔聯營公司溢利		15,674	12,727
其他收益及虧損	6	(9,871)	40,351
其他開支		<u>(2,245)</u>	<u>(13,089)</u>
除融資成本及稅項前溢利	6	597,431	441,389
融資成本	7	<u>(91,389)</u>	<u>(214,798)</u>
除稅前溢利		506,042	226,591
所得稅開支	8	<u>(420)</u>	<u>(276)</u>
期內溢利		<u><u>505,622</u></u>	<u><u>226,315</u></u>
其他全面(開支)/收入：			
不會重新分類為損益的項目：			
按公平值計入其他全面收入的權益			
工具投資公平值(虧損)/收益		<u>(1,100)</u>	<u>3,935</u>
期內其他全面(開支)/收入，扣除所得稅		<u>(1,100)</u>	<u>3,935</u>
期內全面收入總額		<u><u>504,522</u></u>	<u><u>230,250</u></u>

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下各方應佔期內溢利：		
本公司擁有人	496,698	220,736
非控股權益	8,924	5,579
	<u>505,622</u>	<u>226,315</u>
以下各方應佔期內全面收入總額：		
本公司擁有人	495,618	224,599
非控股權益	8,904	5,651
	<u>504,522</u>	<u>230,250</u>
每股盈利(人民幣)	10	
基本	7.13分	3.47分
攤薄	7.12分	3.46分

簡明綜合財務狀況表
於2021年6月30日

	附註	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,223,509	3,317,719
使用權資產		295,936	303,849
商譽		1,322,457	1,322,457
於聯營公司的權益		307,756	289,860
生物資產	11	7,083,939	7,101,243
按公平值計入其他全面收入的 權益工具		3,980	5,080
預付款項	12	169,500	–
已質押銀行存款		125,128	122,706
銀行結餘		211,009	20,637
		<u>12,743,214</u>	<u>12,483,551</u>
流動資產			
存貨		733,943	1,158,643
應收貿易賬款及其他應收款項以 及預付款項	12	665,780	706,659
其他金融資產		50,359	50,000
衍生金融工具		7,313	11,145
已質押銀行存款		33,953	34,503
銀行結餘及現金		2,222,933	1,123,710
		<u>3,714,281</u>	<u>3,084,660</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	14	1,268,448	1,410,786
應課稅項		256	364
銀行借款	15	2,305,341	3,471,314
租賃負債		12,350	23,851
衍生金融工具		58,605	59,338
合約負債		218	198
		<u>3,645,218</u>	<u>4,965,851</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>69,063</u>	<u>(1,881,191)</u>
總資產減流動負債		<u>12,812,277</u>	<u>10,602,360</u>

		2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		609,758	555,535
股份溢價及儲備		<u>8,934,535</u>	<u>7,341,388</u>
本公司擁有人應佔權益		9,544,293	7,896,923
非控股權益		<u>152,417</u>	<u>141,521</u>
總權益		<u>9,696,710</u>	<u>8,038,444</u>
非流動負債			
銀行借款	15	2,686,757	2,171,012
租賃負債		198,389	196,042
衍生金融工具		30,981	24,000
遞延收入		<u>199,440</u>	<u>172,862</u>
		<u>3,115,567</u>	<u>2,563,916</u>
		<u>12,812,277</u>	<u>10,602,360</u>

附註

1. 一般資料

中國現代牧業控股有限公司(「本公司」)為一間根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立及登記的獲豁免有限公司，其股份已自2010年11月26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, KYI-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)安徽省馬鞍山市經濟技術開發區。

於2021年6月30日，中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)及其全資附屬公司共同擁有本公司已發行股本的51.40%。蒙牛及其附屬公司於下文統稱「蒙牛集團」。

本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司則主要從事生產及銷售牛奶。本公司及其附屬公司於下文統稱「本集團」。

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

1A. 本匯報期間重大事件及交易

於2021年3月22日，本公司與若干賣方(「賣方」)及內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源」)訂立買賣協議，據此，賣方同意出售，而本公司同意購買富源全部股權，總代價為人民幣3,480,000,000元，將以現金及配發及發行本公司股份之方式共同支付(「交易事項」)。上述交易構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)項下本公司之主要及關連交易，並已於本公司日期為2021年3月22日之公告內刊發，有關進一步詳情已載於日期為2021年5月14日之通函。所有有關決議案已於本公司於2021年6月2日舉行之股東特別大會上正式通過。截至本匯報期間末，交易事項並未完成。

2. 編製基準

本集團的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告，以及上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

於批准簡明綜合財務報表時，本公司董事(「董事」)已合理預期本集團擁有足夠資源於可見將來繼續營運。因此，簡明綜合財務報表按持續經營基準編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟：(i)按公平值減銷售成本計量的生物資產；(ii)按公平值計量的衍生金融工具；(iii)按公平值計量的其他金融資產；及(iv)按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)的權益工具按各匯報期間末的公平值計量除外。

除因應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂而導致的額外會計政策外，截至2021年6月30日止六個月簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與本集團截至2020年12月31日止年度的年度財務報表所列示者一致。

應用國際財務報告準則的修訂

於本匯報期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈並於2021年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則的修訂，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號的修訂	新冠疫情相關租金優惠
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、	利率基準改革 – 第二階段
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4	
號及國際財務報告準則第16號的修訂	

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

3.1 應用國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂「利率基準改革 – 第二階段」之影響及會計政策

3.1.1 會計政策

金融工具

因利率基準改革而導致釐定合約現金流量基準之變動

因利率基準改革而導致釐定金融資產或金融負債(採用攤銷成本計量)之合約現金流量基準之變動而言，本集團採用可行權宜方法，以更新實際利率入賬該等變動。此實際利率之變動正常而言對相關金融資產或金融負債之賬面值並無顯著影響。

當且僅當符合下述兩個條件時，釐定合約現金流量之基準須因應利率基準改革而變動：

- 該變動是利率基準改革之直接後果；及
- 釐定合約現金流量之新基準在經濟上等同於先前基準(即緊接變動前之基準)。

3.1.2 過渡及影響摘要

於2021年1月1日，本集團擁有若干金融負債及衍生工具，其利息與將或可能進行利率基準改革之基準利率掛鉤。下表列示未履行合約總額。金融負債的金額以其賬面值列示，而衍生工具則以其名義金額列示。在本文，美元稱作「美元」，而港元稱作「港元」。

	港元香港銀行 同業拆息 (「香港銀行 同業拆息」) 人民幣千元	美元倫敦銀行 同業拆息 (「倫敦銀行 同業拆息」) 人民幣千元
金融負債		
銀行借款	1,031,784	1,561,031
衍生工具		
利率掉期	1,262,400	1,580,983
	<u>1,262,400</u>	<u>1,580,983</u>

本集團擬就按攤銷成本計量的銀行借款因利率基準改革而導致的合約現金流量變動應用可行權宜方法。由於上述合約概無於匯報期間過渡至相關替代利率，故此有關修訂對簡明綜合財務報表並無影響。應用有關修訂的影響(如有)，包括作出額外披露，將於本集團截至2021年12月31日止年度的綜合財務報表中反映。

4. 收入

收入細分

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
商品類型		
原料奶	<u>3,179,719</u>	<u>2,827,752</u>
收入確認時間		
時間點	<u>3,179,719</u>	<u>2,827,752</u>

地域資料

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

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	15,944	7,747
就以下各項授出的政府補貼		
- 資產(附註i)	12,267	10,727
- 收入(附註ii)	<u>19,515</u>	<u>18,897</u>
	31,782	29,624
其他	<u>5,658</u>	<u>3,811</u>
	<u>53,384</u>	<u>41,182</u>

附註：

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

除融資成本及稅項前溢利乃扣除(計入)下列各項後計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
銷售成本：		
生產原料奶的養殖成本	1,998,122	1,775,735
計入銷售成本的原料奶公平值調整	1,107,962	960,393
	<u>3,106,084</u>	<u>2,736,128</u>
其他收益及虧損淨額：		
外匯(收益)/虧損淨額	(23,754)	51,078
出售物業、廠房及設備虧損淨額	4,611	3,953
商譽減值虧損	-	22,750
出售附屬公司的收益	-	(72,280)
衍生金融工具的公平值虧損/(收益)：		
外匯遠期合約	1,956	(18,414)
外匯期權合約	27,812	(27,364)
其他金融資產的公平值收益	(754)	(74)
	<u>9,871</u>	<u>(40,351)</u>
物業、廠房及設備折舊	232,518	228,498
使用權資產折舊	8,390	8,434
減：生物資產資本化金額	(101,341)	(99,800)
	<u>139,567</u>	<u>137,132</u>
扣除自損益的折舊		
以股權結算的股份獎勵開支	9,015	21,977
其他僱員福利開支	267,616	274,024
減：生物資產資本化金額	(60,555)	(65,416)
	<u>216,076</u>	<u>230,585</u>
扣除自損益的僱員福利		

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支：		
銀行借款	108,138	137,539
來自蒙牛集團的其他借款	-	6,818
來自金融機構的其他借款	-	403
租賃負債	5,223	5,475
	<hr/>	<hr/>
借款成本總額	113,361	150,235
利率掉期公平值(收益)虧損	(21,972)	64,563
	<hr/>	<hr/>
	91,389	214,798

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	420	276
	<hr/>	<hr/>

稅項開支指按於中國成立的附屬公司的應課稅收入的現行稅率計算的中國所得稅。

中國附屬公司須根據中國企業所得稅(「**企業所得稅法**」)就該兩個期間按25%的稅率繳稅。其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區現行稅率計算。根據中國現行稅務規則及法規，本集團於中國經營農業業務產生的應課稅溢利獲豁免繳納企業所得稅。

並無就香港稅項作出撥備，原因為本集團於香港並無產生收入亦無源自香港之收入。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外商投資者宣派股息須繳納10%的預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國與外商投資者所在司法權區訂立了稅項條約，則可調低預扣稅稅率。本集團的適用比率為5%或10%。並未就中國附屬公司累計溢利人民幣3,126,474,000元(2020年12月31日：人民幣2,836,473,000元)於綜合財務報表就遞延稅項作出撥備，乃由於本集團能夠控制撥回暫時差額的時間及該等暫時差額於可見將來可能不會獲撥回。

11. 生物資產

匯報期末的乳牛公平值減銷售成本載列如下：

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
奶牛	4,854,439	5,084,343
小母牛及小牛	2,229,500	2,016,900
乳牛總計	<u>7,083,939</u>	<u>7,101,243</u>

本集團已委聘仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(獨立專業估值公司)協助其評估本集團乳牛的公平值。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項以及預付款項

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	587,883	639,768
減：信貸虧損撥備	<u>(8,483)</u>	<u>(8,483)</u>
	579,400	631,285
飼料、材料及保險的預付款項	66,425	47,736
可收回進項增值稅	2,946	2,938
出售附屬公司的應收款項	-	7,406
收購附屬公司的預付款項(附註i)	169,500	-
短期應收貸款(附註ii)	4,004	8,092
其他	<u>13,005</u>	<u>9,202</u>
	<u>835,280</u>	<u>706,659</u>
按下列分析：		
即期	665,780	706,659
非即期	<u>169,500</u>	<u>-</u>
	<u>835,280</u>	<u>706,659</u>

附註：

- i. 於2021年4月8日，本公司非全資附屬公司現代牧業(集團)有限公司(「現代牧業(集團)」)與中博農畜牧科技股份有限公司(「賣方」)及中元牧業有限公司(「中元」)訂立買賣協議(「買賣協議」)，以收購中元100%股權(「收購事項」)。於2021年4月，第一批付款人民幣169,500,000元已根據買賣協議支付予賣方。收購事項隨後於2021年7月完成。收購事項之詳情載於本公司日期為2021年7月23日之公告。
- ii. 於2020年9月18日，現代牧業(集團)的全資附屬公司現代牧業(察北)有限公司(「察北」)在地方政府牽頭下與第三方訂立貸款協議，據此，察北向第三方提供人民幣8,000,000元的貸款。該筆貸款為無抵押並按年利率5.225%計息，且將於八個月內到期。於2021年6月，根據補充協議償還人民幣4,000,000元，餘下金額延期至2021年12月。

匯報期末的應收貿易賬款主要指銷售原料奶的應收款項。本集團通常給予其客戶30天的信貸期。

於匯報期末按發票日期(與匯報期末有關收入確認日期相若)呈列的應收貿易賬款(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款 - 30天以內	<u>579,400</u>	<u>631,285</u>

13. 根據預期信貸虧損模式的金融資產減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
就以下款項確認(撥回)的減值虧損		
應收貿易賬款	-	(100)
其他應收款項	<u>64</u>	<u>90</u>
	<u>64</u>	<u>(10)</u>

截至2021年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與本集團截至2020年12月31日止年度的年度財務報表所列示者相同。

14. 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。

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月30日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款		
– 60天以內	446,200	610,589
– 超過60天但於120天以內	154,806	146,753
– 超過120天但於360天以內	33,102	44,539
– 超過360天	14,570	15,015
應付票據(附註i)	963	15,659
	<hr/>	<hr/>
購買物業、廠房及設備應付款項	649,641	832,555
應計員工成本	145,977	217,521
就出售乳牛的預收款項	129,898	212,269
其他(附註ii)	11,458	27,093
	331,474	121,348
	<hr/>	<hr/>
	1,268,448	1,410,786
	<hr/>	<hr/>

附註：

- i. 應付票據於各發行日期起計十二個月內到期。
- ii. 餘額中包括代表若干個人於期內已收的款項人民幣228,886,000元，惟並非與本集團的投資或融資活動有關，有關現金流因而於簡明綜合現金流量表中分類為經營活動。

15. 銀行借款

於本期間，本集團獲得新增銀行借款人民幣1,785,527,000元(截至2020年6月30日止六個月：人民幣2,459,100,000元)，並已償還人民幣2,420,537,000元(截至2020年6月30日止六個月：人民幣1,772,996,000元)。

於2021年6月30日，銀行借款以下列貨幣計值：

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
美元	1,551,361	1,570,957
港元	526,850	1,031,784
人民幣	2,913,887	3,039,585
	<u>4,992,098</u>	<u>5,642,326</u>

銀行借款包括：

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
定息借款	2,282,595	2,230,939
浮息借款	2,709,503	3,411,387
	<u>4,992,098</u>	<u>5,642,326</u>

於本期間，銀行借款的年利率介乎1.50%%至4.57%(截至2020年6月30日止六個月：0.66%至5.00%)。

16. 資本承擔

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未 計提撥備的資本開支	<u>101,294</u>	<u>20,238</u>

17. 匯報期後事項

本集團於匯報期後發生以下重大事項：

- (a) 於2021年7月7日，本公司就發行2026年到期之500,000,000美元固定利率2.125%債券(「債券」)訂立認購協議。本公司計劃將發行債券的所得款項淨額用於再融資及一般公司用途。債券的上市及交易已於2021年7月15日生效。
- (b) 附註12所披露的收購事項已於2021年7月完成。

業務回顧

行業概覽

2021年上半年，面對複雜多變的國內外環境，我國經濟持續穩定恢復，生產需求持續回升，就業率及物價水平總體穩定，市場普遍預期國內經濟穩中向好。2021年上半年國內生產總值約人民幣53.2萬億元，同比增長12.7%；其中第一季度及第二季度分別同比增長18.3%及7.9%。

在乳業方面，全球大宗商品在2021年上半年價格普遍上漲、全球新冠疫情為市場帶來了諸多不利因素，加上飼料原料供應端緊張，導致飼料成本普遍上漲。近年中國奶牛養殖業持續健康發展，質量安全水平仍不斷提升，奶業發展更具規模。國內奶牛規模養殖比例現時已達到67%，同比提高3%，規模牧場全都採用機械化擠奶。我國奶業保持較快增長態勢，2021年上半年牛奶產量同比增長7.6%。2021年上半年市場平均生鮮乳價格約為人民幣4.26元/公斤，同比增長15%。

我國地方當局持續出台一系列政策持續推進奶業振興。2021年2月，中央一號文件表示優質奶源基地的建設將是奶業振興的主戰場。5月，三胎政策正式實施，為未來奶製品需求帶來新增長動力。7月《中共中央國務院關於優化生育政策促進人口長期均衡發展的決定》正式發佈，就優生優育、普惠托育、降低「三育」成本等推出一籃子措施。在國家的利好政策推動下，規模化乳製品企業和奶牛養殖企業將可在行業中獲得更大的發展機遇。

業務回顧

截至2021年6月30日止六個月(「匯報期間」)，本集團主要從事奶牛養殖業務(生產和銷售優質原料奶，客戶加工成乳製品)及通過與中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛」)組建的聯營公司發展自有品牌液態奶產品。本集團致力集中資源專注上游奶牛養殖業務，針對客戶對優質原奶的需求，向多元化及高端優質產品提供原奶。

本集團持續推進降本增效並適度適時擴群策略，於本匯報期間錄得稅前盈利約人民幣506.0百萬元(2020年：人民幣226.6百萬元)，同比增加123.3%。自由現金流淨流入人民幣639.3百萬元(2020年：人民幣631.8百萬元)，持續增長。本集團純牛奶連續八年獲世界食品質量評鑒大會金獎，標誌著我們高質量的品牌奶廣泛獲得社會各界的肯定。

經營表現

於本匯報期間，本集團的主要營運指標表現均優於預期。原料奶平均銷售單價(「平均售價」)為人民幣4.39元/公斤(2020年：人民幣3.87元/公斤)，同比增長13.4%。原料奶銷售額高達人民幣3,179.7百萬元(2020年：人民幣2,827.8百萬元)，同比上升12.4%。得益於原料奶銷售額的增長及有效的成本控制，乳牛養殖業務的毛利達人民幣1,181.6百萬元(2020年：人民幣1,052.0百萬元)，同比增長12.3%，毛利率為37.2%(2020年：37.2%)，保持著強勁的盈利能力。

本集團持續通過提升牛隻健康、優化飼料配方結構、提高奶牛吸收轉化率及借助統一採購平台等措施適度平抑了因部分飼料成本上漲所帶的影響。於本匯報期間，本集團公斤奶成本(不包括物業、廠房及設備折舊)為人民幣2.60元/公斤(2020年：人民幣2.27元/公斤)，同比增加人民幣0.33元/公斤，主要是飼料成本上漲所致。公斤奶直接飼料成本為人民幣2.09元/公斤(2020年：人民幣1.75元/公斤)，同比增加人民幣0.34元/公斤。

牧場概況

依託全球首創的「牧草種植、奶牛養殖、牛奶加工一體化」模式，就畜群規模和年產量，現代牧業是目前中國乳牛畜牧營運商及原料奶生產商的行業翹楚。作為全國性牧場，我們具備得天獨厚的地理優勢，牧場多處於優良氣候及飼料供應充足的區域，加上臨近乳品加工廠，可確保原料奶從擠奶到加工能於最短時間內完成並保持其最高營養價值及鮮度。

本集團持續對牛舍設備進行了改造，改善通風環境；調整飼餵配方、增加推料頻次；利用烘乾技術提高臥床墊料的乾爽標準，提高臥床舒適度；提高水槽清洗頻次，保證牛隻飲水健康，不斷提升和改善成乳牛的舒適度提升產奶量。

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

畜群規模

	於	
	2021年 6月30日 頭	2020年 6月30日 頭
乳牛		
奶牛	134,843	134,533
小乳牛及小牛	117,033	101,344
總計	<u>251,876</u>	<u>235,877</u>

本集團現時在中國內地七個省區營運26個萬頭級牧場，所有奶牛均為荷斯坦牛或其後代，其體質強健，產奶量高，品種優良。我們不斷通過改良乳牛的基因以提高核心牛群佔比，實現產量的穩步增長。現代牧業爭取用5年時間，通過內生增長及外部收購，以實現牛、奶雙翻番，即至2025年奶牛存欄增長至50萬頭以上，年產鮮奶達360萬噸。

於匯報期間內，本集團畜群規模適度有序增長達至251,876頭(2020年6月30日：235,877頭)，同比增長約6.8%，符合本集團的整體擴群策略。

產奶量

奶牛的產奶量受多項因素所影響，其中包括奶牛的泌乳胎次、品種、生活舒適程度、健康情況、基因及飼料結構等。在有效的畜群管理下，匯報期間內我們錄得每頭成乳牛的年化單產11.1噸，產奶量達73.4萬噸。

根據一般授權配售新股份

於2021年1月27日，本公司根據一般授權以每股2.40港元的配售價向若干獨立第三方發行合共650,000,000股新股份，配售所得款項淨額約為15.52億港元(約合人民幣12.95億元)。本公司擬將配售所得款項淨額用於基礎設施發展及畜群擴張、潛在併購及一般營運資金。截至2021年6月30日，約人民幣3.00億元已用於基礎設施和畜群擴張，人民幣1.95億元用於一般營運資金。餘下人民幣8.00億元尚未使用。

發行2026年到期債券

本公司已通過向專業投資者發行債券的方式成功發行了5億美元、票息為2.125%、於2026年到期的債券(「債券」)。本期債券的上市和交易已於2021年7月15日起生效。本期債券獲標準普爾信用評級為「BBB」投資級別。

債券的發售價為本金額的99.717%。債券將從2021年7月14日(含)起計息，每半年支付一次。本公司擬將債券發行所得款項用於再融資及一般企業用途。

財務概況

收入

本公司專注於上游業務，通過在中國運營26個奶牛場生產原奶和銷售原奶予客戶用於加工成乳製品。

於本匯報期間本集團錄得總收入人民幣3,179.7百萬元(2020年：人民幣2,827.8百萬元)，同比上升約12.4%。收入增加主要是由於原奶平均售價的增加，於本匯報期間，本集團錄得原料奶平均售價人民幣4.39元/公斤(2020年：人民幣3.87元/公斤)，同比增長13.4%。

	截至6月30日止六個月					
	2021年			2020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	
原奶銷售	<u>3,179,719</u>	<u>724,564</u>	<u>4.39</u>	<u>2,827,752</u>	<u>730,026</u>	<u>3.87</u>

原料奶公平值調整前的銷售成本

於本匯報期間，本集團的原料奶公平值調整前的銷售成本主要包括奶牛養殖成本，明細如下：

	截至6月30日止六個月			
	2021年		2020年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
直接材料	1,554,745	77.8	1,320,256	74.3
勞工成本	135,970	6.8	148,094	8.3
公用事業費用	59,510	3.0	51,169	2.9
物業、廠房及設備折舊	111,238	5.6	118,552	6.7
畜牧場其他開支	136,659	6.8	137,664	7.8
原料奶公平值調整前的奶牛養殖 業務銷售成本	<u>1,998,122</u>	<u>100</u>	<u>1,775,735</u>	<u>100</u>

於本匯報期間，直接材料(主要為飼草料)成本為人民幣15.55億元(2020年：人民幣13.20億元)，同比增長17.8%，主要是由於飼草料成本上漲。

毛利及盈利能力

於本匯報期間，乳牛養殖業務的毛利為人民幣1,181.6百萬元(2020年：人民幣1,052.0百萬元)，同比顯著增加12.3%，主要得益於原料奶平均售價的增長及成本有效控制。

於本匯報期間，乳牛養殖業務的毛利率為37.2%(2020年：37.2%)，保持著強勁的盈利能力。

乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損

於2021年6月30日，本集團的生物資產獲獨立合資格專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司評估為人民幣7,083.9百萬元(於2020年12月31日：人民幣7,101.2百萬元)。於本匯報期間，乳牛公平值變動減乳牛出售成本產生的虧損為人民幣405.8百萬元(2020年：人民幣448.7百萬元)，同比減少9.6%。

於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益

於本匯報期間，於原料奶收穫時按公平值減銷售成本初始確認產生的收益為人民幣1,108.0百萬元(2020年：人民幣960.4百萬元)，同比增幅為15.4%，主要由於原奶平均售價上漲所致。

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

於本匯報期間，其他收入人民幣53.4百萬元(2020年：人民幣41.2百萬元)，其他收入主要包括政府補貼及利息收入，政府補助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6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
銷售及分銷開支	80,630	98,175
行政開支	<u>154,622</u>	<u>144,885</u>
經營開支總額	<u><u>235,252</u></u>	<u><u>243,060</u></u>

於本匯報期間，本集團的整體經營開支約為人民幣235.3百萬元(2020年：人民幣243.1百萬元)。分析如下：

- 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
運輸費及其他	78,832	96,580
税金及附加	<u>1,798</u>	<u>1,595</u>
銷售及分銷開支總額	<u><u>80,630</u></u>	<u><u>98,175</u></u>

銷售及分銷開支主要包括原奶銷售的運輸費用。於本匯報期間，本集團錄得銷售及分銷開支為人民幣80.6百萬元(2020年：人民幣98.2百萬元)，同比大幅減少17.9%，主要受益於本集團成本費用的有效控制。

- **行政開支**

行政開支主要包括管理人員薪酬(含以股權結算的限制性股票獎勵開支)及辦公樓、職工宿舍與設施折舊等。於本匯報期間，本集團錄得行政開支為人民幣154.6百萬元(2020年：人民幣144.9百萬元)，增加人民幣9.7百萬元，增幅達6.7%。有關增幅主要由於本集團為獎勵並持續激勵員工為公司創造良好業績，提升管理人員薪酬所致。

減值虧損扣除撥回

截至6月30日止六個月

	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

就下列各項確認/(撥回)的減值虧損：

貿易應收款項	-	(100)
其他應收款項	<u>64</u>	<u>90</u>
	<u><u>64</u></u>	<u><u>(10)</u></u>

其他收益及虧損淨額

於本匯報期間，本集團錄得其他收益及虧損所產生的淨虧損為人民幣9.9百萬元(2020年：淨收益人民幣40.4百萬元)，其他收益及虧損主要包括外匯收益虧損淨額、衍生金融工具的公平值收益/虧損、商譽減值虧損及出售附屬公司的收益。

其他收益及虧損明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元 (未經審核)
其他收益及虧損淨額：		
外匯(收益)／虧損淨額	(23,754)	51,078
出售物業、廠房及設備虧損淨額	4,611	3,953
商譽減值虧損	-	22,750
出售附屬公司的收益	-	(72,280)
衍生金融工具的公平值虧損／(收益)：		
外匯遠期合約	1,956	(18,414)
外匯期權合約	27,812	(27,364)
結構性存款的公平值收益	(754)	(74)
	<u>9,871</u>	<u>(40,351)</u>

財務開支

於本匯報期間，財務開支為人民幣91.4百萬元(2020年：人民幣214.8百萬元)，同比大幅減少57.4%，主要是由於融資規模和融資利率水平下降，以及利率掉期公平值變動。

本公司擁有人應佔期內溢利

於本匯報期間，本公司擁有人應佔溢利為人民幣496.7百萬元(2020年：人民幣220.7百萬元)，同比大幅增加125.0%。本集團採取降本增效戰略部署，從技術、設備、採購、飼餵配方結構等各個方面，深入貫徹「增、減、替、停」的成本控制原則，成功使本集團在整體營運指標上取得明顯提升。

於本匯報期間，每股基本盈利約人民幣7.13分(2020年：人民幣3.47分)。每股攤薄盈利約人民幣7.12分(2020年：人民幣3.46分)。

流動資金及財務資源及淨杠杆比率

本集團於2021年6月30日的總權益為人民幣9,696.7百萬元(於2020年12月31日：人民幣8,038.4百萬元)。於2021年6月30日，本集團的淨槓桿比率(按總借款減現金及存款類資產佔總權益百分比)為24.2%(於2020年12月31日：53.4%)，對比2020年12月31日減少個29.2百分點。

於2021年6月30日，本集團的可動用而未動用信貸融資額度約人民幣4,823.4百萬元(2020年12月31日：人民幣4,597.9百萬元)。本集團的管理層認為，於未來十二個月本集團將能夠於財務責任到期應付時悉數償還有關款項。

有息借款

於2021年6月30日，有息借款總額為人民幣4,992.1百萬元，均為銀行借款。

截至2021年6月30日止六個月內，銀行借款的年利率變幅為1.50%至4.57%(截至2020年6月30日止六個月：0.66%至5.00%)。

下表列載我們於下列所示日期的短期及長期銀行借款：

借款類別	於	
	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
無抵押借款	4,633,447	5,281,002
有抵押借款	358,651	361,324
	<u>4,992,098</u>	<u>5,642,326</u>
應償還賬面值：		
一年以內	2,305,341	3,471,314
一至兩年內	1,823,757	703,519
兩至五年內	863,000	1,467,493
	<u>4,992,098</u>	<u>5,642,326</u>

銀行借款以下列貨幣計值：

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
美元	1,551,361	1,570,957
港元	526,850	1,031,784
人民幣	2,913,887	3,039,585
	<u>4,992,098</u>	<u>5,642,326</u>

銀行借款包括：

	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
定息借款	2,282,595	2,230,939
浮息借款	2,709,503	3,411,387
	<u>4,992,098</u>	<u>5,642,326</u>

本集團架構

除本公告披露外，於本匯報期間，本集團架構並無發生任何重大變動。

資本架構

於2021年1月27日，本公司根據一般授權向若干獨立第三方發行合共650,000,000股新股份，於2021年6月30日，本公司已發行普通股為7,108,565,947股股份。

或然負債及資產抵押

於2021年6月30日，本公司無樓宇及設備(於2020年12月31日：無)被抵押作本集團借款的擔保。

於2021年6月30日，生物資產的賬面值人民幣738.7百萬元(於2020年12月31日：人民幣754.0百萬元)，以及定期存款人民幣124.9百萬元(於2020年12月31日：人民幣122.7百萬元)已抵押作本集團借款的擔保。

於2021年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承諾

於2021年6月30日，本集團有關購置物業、廠房及設備的資本承諾為人民幣101.3百萬元(於2020年12月31日：人民幣20.2百萬元)。

重大收購及出售

收購中元

誠如本公司日期為2021年4月8日的公告所披露，2021年4月8日，本公司的非全資附屬公司現代牧業(集團)(買方)與中博農畜牧科技股份有限公司(賣方)訂立買賣協定(「**中元收購協定**」)收購中元的全部股權。根據中元收購協定，賣方有條件同意出售，買方有條件同意以不超過人民幣815.2百萬元的代價收購中元100%股權。根據訂約方於2021年7月20日訂立的補充協議，經計及中元於2020年12月31日前產生的若干未清償負債金額後，代價已下調至不超過人民幣723.0百萬元。中元收購已於2021年7月完成，正式成為本公司的非全資附屬公司，其財務業績將相應併入本集團的財務報表。

中元所從事的奶牛養殖、牧場營運及乳製品業務符合本集團整體業務策略，收購事項將在牧場運營、管理和財務實力等方面於本集團產生實質協同效益。於收購事項完成後，本集團的牛群規模將擴大，這將進一步提高本集團在原料奶質量及定價方面的競爭力。從長遠來看，本集團致力於建構一個智慧、綠色、品牌佳的綜合型生態農場。

收購富源

誠如本公司日期為2021年3月22日的公告及日期為2021年5月14日的通函(「富源收購通函」)所披露，2021年3月22日，本公司作為買方與(其中包括)若干賣方(「賣方」)及富源訂立買賣協議(「富源收購協議」)，以代價人民幣34.8億元收購內蒙古富源國際實業(集團)有限公司(「富源」)的全部股權，其中約56.65%的代價將以現金支付，另外43.35%的代價本公司將以每股2.24港元的發行價配發和發行本公司807,096,101股股份，並緊隨完成配發後轉讓給蒙牛控股的控股公司。於2021年6月30日，蒙牛通過內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(蒙牛持有99.99%權益的附屬公司)持有富源約43.35%的股權，作為其單一最大股東。

富源收購事項已於2021年6月2日舉行的臨時股東大會上獲得股東批准。於2021年6月中旬，本公司就收購富源取得中國國家市場監督管理局的無條件反壟斷許可及批文，並於2021年8月初亦取得Burra出售事項(誠如富源收購通函所定義)的規管批文。預計富源收購將於2021年第三季度完成。富源收購完成後，富源將為本公司的非全資附屬公司，其財務業績將併入本集團財務報表。

於收購事項完成後，本集團的牛群規模將大幅提升至約34萬頭，將進一步鞏固本集團其在中國奶牛養殖行業的地位，並提高本集團在原奶質量及定價方面的競爭力。

重大投資

除本公告其他部分所披露外，於本匯報期間，本集團並無重大投資。

重大投資或資本計劃

除本公告其他部分所披露者外，本集團並無任何重大投資及資本資產的具體計劃。

基於上市規則的持續披露責任

除本公告另有披露外，董事確認截至2021年6月30日，本公司未有基於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.13至第13.19條需要披露的事項。

財務管理政策

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

除了非人民幣的外幣貸款(包括銀行借款及債券)外，本集團的管理層認為，本集團面對與其營運有關的外匯風險有限，因為我們的業務主要於中國內地經營。買賣主要以人民幣計值，而與精飼料及畜牧設施有關的外匯風險並不重大。考慮到存有與借款有關的外匯及利率風險，本集團現時謹慎地採用衍生工具合約作對沖用途。管理層嚴緊依照有關對沖政策，不時審議及評估相關風險及適時作出必要對策。

人力資源及僱員薪酬

於2021年6月30日，本集團於中國內地及香港擁有4,421名僱員(於2020年12月31日：4,455名僱員)。於本匯報期間，總員工成本(不含以股權結算的股份獎勵開支)約為人民幣267.6百萬元(2020年：人民幣274.0百萬元)。

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，其中包括股份獎勵計劃及員工合夥人計劃以挽留優質人員與本公司共同發展。

展望

目前原奶市場供不應求，預計原奶緊缺情況將持續，奶價平穩向上。隨著中小型牧場的退出，奶牛養殖行業的週期性減弱，未來原料奶將主要由規模牧場生產提供，而規模養殖的行業壁壘高，門檻高，本公司將更能得益行業週期向上的紅利，發揮行業龍頭的優勢。

在堅持做大做優做強原料奶主業外，現代牧業還將探索發展新業務的可能性，以增加新的利潤增長點。開拓範圍包括一.是開拓飼料業務，打造全方位的上游養殖產業鏈；二.是開拓肉牛業務，發揮自身資源優勢；三.是開發特色奶業務，提升公司整體毛利率；四.培養育種業務，發展奶牛遺傳改良和性控繁育技術，為集團提供優質奶牛、肉牛凍精及；五.打通交易平台業務，借助現代化技術，加強牛臉識別，實現數字化養殖。

本集團於年內已開始實施「五年領跑計劃」，銳意發揮上下游聯動效益，產量規劃與下游乳企需求相匹配，做到按需供應，理性擴張，同時採取應對措施降低奶業週期性所帶來的不對稱影響。本公司爭取用5年時間，通過內生增長及外部收購，以實現牛、奶雙翻番，即至2025年奶牛存欄增長至50萬頭以上，年產鮮奶達360萬噸。

中期股息

董事會已議決不就本匯報期間宣派任何中期股息(2020年：無)。

企業管治

本公司已採納載於上市規則附錄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。匯報期間內，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)除外。

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2021年6月2日舉行的股東週年大會。

除上文所披露者外，董事會已檢討本公司之企業管治常規並確信本公司已遵守企業管治守則之所有適用守則條文。

董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的行為守則。於本公司作出特定查詢後，全體董事確認，於匯報期間，彼等一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2021年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

本集團保留合共4,420,482股歸屬股份，代價為約8,974,000港元(相當於人民幣7,584,000元)，乃根據代表本公司股份獎勵計劃項下該等選定參與者支付個人所得稅的。

根據上市規則第13.51B(1)條作出的董事資料更新

自本公司2020年年報日期以及本公司於2021年6月28日就董事辭任、委任及調任等事宜發佈的公告後，董事的資料概無任何變更，所以根據上市規則第13.51B(1)條並無須予披露事項。

概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審核委員會

審核委員會現時由兩位獨立非執行董事，分別為李港衛先生和周明笙先生以及一名非執行董事張平先生組成。審核委員會與本公司管理層以及外部核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控及系統以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

審閱中期業績

簡明綜合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。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝各股東對本集團的一貫支持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

為及代表董事會
中國現代牧業控股有限公司
主席
盧敏放

香港，2021年8月23日

截至本公告日期，執行董事為孫玉剛先生；非執行董事為盧敏放先生(主席)、趙傑軍先生、張平先生、朱曉輝先生及甘璐女士；獨立非執行董事為李勝利先生、李港衛先生及周明笙先生。