

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份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。



**YuanShengTai Dairy Farm Limited**  
**原生態牧業有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：1431)

**截至二零一九年六月三十日止六個月期間**  
**中期業績公告**

**中期業績**

原生態牧業有限公司(「本公司」或「原生態」)董事會(「董事」及「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月期間(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期業績連同經挑選的附註解釋及相關比較數據。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	657,321	536,501
銷售成本		<u>(482,841)</u>	<u>(411,619)</u>
毛利		174,480	124,882
其他收入		11,975	14,170
行政開支		(33,475)	(44,547)
其他開支		(6,644)	(7,049)
生物資產公平值變動減銷售成本 與搬遷拜泉瑞信誠牧場有限公司有關的 減值虧損及應計費用		<u>(111,637)</u>	<u>(140,798)</u>
		<u>(855)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利／(虧損)	5	33,844	(53,342)
所得稅開支	6	<u>—</u>	<u>—</u>
期內溢利／(虧損)		<u>33,844</u>	<u>(53,342)</u>
可能於隨後期間重新分類至損益的 其他全面收益 換算海外業務所產生的匯兌差額		<u>602</u>	<u>7,347</u>
期內全面收益／(虧損)總額		<u>34,446</u>	<u>(45,995)</u>
以下人士應佔期內溢利／(虧損)：			
本公司普通權益持有人		<u>33,844</u>	<u>(53,342)</u>
以下人士應佔期內全面收益／(虧損)總額：			
本公司普通權益持有人		<u>34,446</u>	<u>(45,995)</u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損) 基本及攤薄(每股股份以人民幣呈列)	8	<u>0.007</u>	<u>(0.011)</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,093,148	2,118,597
預付土地租賃款項		–	86,684
使用權資產		89,214	–
預付款項及其他應收款項		12,936	19,325
生物資產		1,218,263	1,211,650
非流動資產總額		<u>3,413,561</u>	<u>3,436,256</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		198,507	302,610
應收貿易賬款	9	64,589	58,712
預付款項及其他應收款項		9,724	8,167
預付土地租賃款項		–	5,081
現金及現金等價物		1,087,608	979,573
流動資產總額		<u>1,360,428</u>	<u>1,354,143</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	10	248,737	285,759
其他應付款項及應計費用		266,729	278,384
流動負債總額		<u>515,466</u>	<u>564,143</u>
流動資產淨值		<u>844,962</u>	<u>790,000</u>
總資產減流動負債		<u>4,258,523</u>	<u>4,226,256</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		129,788	134,327
非流動負債總額		<u>129,788</u>	<u>134,327</u>
資產淨值		<u>4,128,735</u>	<u>4,091,929</u>
<b>權益</b>			
股本		37,674	37,674
儲備		4,091,061	4,054,255
總權益		<u>4,128,735</u>	<u>4,091,929</u>

## 中期簡明綜合財務資料附註

於二零一九年六月三十日

### 1. 編製基準

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料(「**中期簡明綜合財務資料**」)乃按照國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號**中期財務報告**及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)的披露規定編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表(「**年度財務報表**」)一併閱覽。

### 2. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料時採納的會計政策與編製年度財務報表時應用者一致，惟採納於二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)除外。

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

除下文所述有關國際財務報告準則第16號租賃及國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號的影響外，該等新訂及經修訂準則與編製中期簡明綜合財務資料無關。新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號**租賃**、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號**釐定安排是否包括租賃**、常務詮釋委員會－詮釋第15號**經營租賃－優惠**及常務詮釋委員會－詮釋第27號**評估涉及租賃法律形式交易之內容**。該準則規定了租賃確認、計量、列報和披露之原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中入賬所有租賃。國際財務報告準則第16號下出租人之會計處理與國際會計準則第17號所規定者實質上概無改變。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相同之分類原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團透過採用經修訂追溯調整法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據此方法，該準則追溯應用，初始採用的累積影響作為對二零一九年一月一日的保留盈利之期初餘額進行的調整，二零一八年的比較資料未予重列，並繼續根據國際會計準則第17號進行呈報。

#### **租賃的新定義**

根據國際財務報告準則第16號，一項合約如含有在一定期間內讓渡控制使用一項資產的權利以獲取對價，則屬或包含一項租賃。如果客戶擁有獲取與使用該項資產相關的幾乎所有的經濟利益的權利以及指導使用該項已識別資產的權利，則認定為控制權被讓渡。在初始應用日期，本集團選擇採用過渡期可行權宜方法，允許僅對於之前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定為租賃的合約應用該準則。在國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號下不確定為租賃的合約不予重估。因此，國際財務報告準則第16號的租賃定義僅適用於於二零一九年一月一日或之後簽訂或更改的合約。

在開始或重新評估包含租賃組成部分的合約時，本集團以各租賃組成部分和非租賃組成部分的單獨價格為基礎將對價分攤至該等組成部分。本集團作為承租人採用一項實務變通，選擇不拆分非租賃組成部分，而是將各租賃組成部分和與其相關的非租賃組成部分(譬如，租賃資產的物業管理服務)作為同一租賃組成部分進行會計處理。

## 作為承租人—之前劃分為經營租賃的租賃

### 採用國際財務報告準則16號影響的性質

本集團擁有各項物業、機器、車輛及其他設備的租賃合約。作為承租人，本集團以前根據租賃是否將租賃資產所有權相關的幾乎所有風險與報酬轉移給本集團，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，除了對低價值資產租賃(基於每一項租賃)與短期租賃(基於每一類資產)採用兩項選擇性的租賃豁免外，本集團對所有租賃採用單一方法確認和計量使用權資產與租賃負債。本集團選擇不對(i)低價值資產(如筆記本電腦及電話)租賃；及(ii)於租賃期開始日租賃期為12個月或更短期間的租賃確認使用權資產及租賃負債。本集團將與該等租賃相關的租賃款項在租賃期內以直線法確認為開支。

### 過渡期的影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按照相關租賃的剩餘租賃款項採用於二零一九年一月一日的增量借款利率折現的現值確認，並計入計息銀行及其他借貸。

使用權資產按照租賃負債的金額來計量，並根據於二零一九年一月一日前在財務狀況表確認的與該租賃相關的任何預付和預提租賃款項進行調整。所有該等資產於當日根據國際會計準則第36號就是否出現任何減值進行評估。本集團選擇在財務狀況表中單獨列示使用權資產。

本集團於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號時，採用下述可選擇的實務變通：

- 對於租賃期將在首次採用日後12個月內結束的租賃採用短期租賃豁免
- 對合約中含續租/終止租賃選擇權的租賃採用後見之明確定租賃期

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加/(減少) (未經審核) 人民幣千元
<b>資產</b>	
使用權資產增加	91,973
物業、廠房及設備減少	-
預付土地租賃款項減少	(91,765)
預付款項及其他應收款項減少	(208)
	<hr/>
總資產增加	<hr/> <hr/>
<b>負債</b>	
負債總額增加	-
	<hr/>
保留盈利減少	-
	<hr/> <hr/>

## **新會計政策匯總**

自二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號後，已於截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表中披露的租賃會計政策將由以下新會計政策取代：

### **使用權資產**

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減去累計折舊及減值虧損進行計量，同時在對租賃負債重新計量時進行相應調整。當使用權資產涉及作為存貨持有的租賃土地的權益時，根據本集團的「存貨」政策，其後按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生之初步直接成本以及在租賃開始日期或之前支付的租賃款項減去收到的任何租賃激勵。除非本集團能夠合理確定租賃期屆滿時將會取得該租賃資產的所有權，已確認的使用權資產在估計使用壽命與租賃期孰短的期間按直線法折舊。當使用權資產符合投資物業的定義時，計入投資物業中。

根據本集團適用的「投資物業」會計政策，相應的使用權資產應當按照成本進行初始計量，後續按公允價值計量。

### **租賃負債**

於租賃開始日期，本集團以租賃期內的租賃款項現值來確認租賃負債。租賃款項包括固定付款(包括實質固定付款)，扣除任何應收的租賃激勵，取決於指數或利率的可變租賃款項，以及根據餘值擔保預計的應付金額。如果租賃期反映出本集團將行使終止租賃的選擇權，租賃款項亦包括本集團可合理確定將行使購買選擇權的行權價和終止租賃的罰款金額。不取決於指數或利率的可變租賃款項在觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

在計算租賃款項的現值時，如果無法直接確定租賃內含利率，本集團使用租賃開始日期的增量借款利率。在租賃開始日期後，承租人將增加租賃負債賬面金額以反映增加的利息，減少賬面金額以反映支付的租賃款項。此外，如果因一個指數或利率變化、租期變更、實質上固定的付款的變更或者對於購買目標資產的判斷發生變更而構成未來租賃款項的修改、變更，則需要重新計量租賃負債的賬面金額。

本集團的使用權資產主要包括預付土地租賃款項，其中於過往年度的租賃合約、租賃款項總額在開始日期支付，及因此，自二零一九年一月一日起採納國際財務報告準則第16號時並無確認任何租賃負債。

### **有關釐定附有續租選擇權的合約的租賃期的重大判斷**

本集團將租賃期確定為不可撤銷的租賃期，連同續租選擇權所涵蓋的期間(如可合理確定將行使該選擇權)以及終止租賃選擇權所涵蓋的期間(如可合理確定不會行使該選擇權)。

### 於中期簡明綜合財務狀況表及損益及其他全面收益中確認的金額

本集團的使用權資產賬面值及期內變動如下：

	預付土地 租賃款項 人民幣千元	汽車 人民幣千元	使用權 資產小計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	91,765	208	91,973
添置	-	-	-
折舊費用	(2,675)	(84)	(2,759)
於二零一九年六月三十日	<b>89,090</b>	<b>124</b>	<b>89,214</b>

- (b) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號處理倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號之應用之不確定性(通常指「不確定之稅務狀況」)時之所得稅(即期及遞延)會計處理方法。該項詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦無具體包括與不確定之稅務狀況相關的利息及處罰的規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關之稅項處理檢查所作之假設；(iii)實體如何釐定應課稅利潤(或稅項虧損)、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。本集團於採納該項詮釋時已考慮其是否有任何因集團內公司間銷售的轉讓定價而引致的不確定稅務狀況。基於本集團稅務合規及轉讓定價研究，本集團認為稅務機關很可能接納其轉讓定價政策。因此，該項詮釋並無對中期簡明綜合財務資料造成任何重大影響。

### 3. 經營分部資料

本集團主要從事原料奶生產及銷售。就資源分配及表現評估而言，本集團管理層專注於本集團的經營業績。因此，本集團的資源已整合，且並無可得的分散經營分部資料。因此，並無呈列經營分部資料。



## 5. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
生產飼養成本	332,871	286,439
原料奶生產成本	149,970	125,180
銷售成本	482,841	411,619
物業、廠房及設備折舊	58,219	60,052
減：生物資產資本化	(18,348)	(18,804)
於損益及其他全面收益表內確認之折舊*	39,871	41,248
使用權資產折舊	2,759	-
確認預付土地租賃款項	-	2,550
核數師酬金	1,400	1,400
生物資產公平值變動減銷售成本	111,637	140,798
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬)		
工資及薪金	43,817	39,237
以權益結算的購股權開支	1,508	6,503
退休金計劃供款	11,467	8,424
減：生物資產資本化	(18,464)	(16,767)
於損益及其他全面收益表內確認之僱員福利開支 (不包括董事及主要行政人員的薪酬)**	38,328	37,397
與搬遷拜泉瑞信誠牧場有限公司(「拜泉瑞信誠牧場」) 有關的減值虧損及應計費用***	855	-
出售物業、廠房及設備項目的虧損	81	2,464
外幣匯兌差額，淨額	(1,926)	(1,756)

\* 折舊約人民幣36,519,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣35,351,000元)計入本期間中期簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\* 僱員福利開支約人民幣32,892,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣25,101,000元)計入本期間的中期簡明綜合損益及其他全面收益表的銷售成本內。

\*\*\* 由於拜泉瑞信誠牧場分別收到撤回通知及搬遷通知，就不可搬遷的物業、廠房及設備計提減值撥備人民幣748,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：零)，及就額外的應計運輸費計提減值撥備人民幣107,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：零)，均自本期間的中期簡明綜合損益及其他全面收益表扣除。

## 6. 所得稅

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零一八年六月三十日止六個月：零)，因此本期間並無就香港利得稅計提撥備。其他地區之應課稅溢利稅項則根據本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

## 7. 股息

於本期間，本公司並無派發或建議派發股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

## 8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔本期間的溢利人民幣33,844,000元(未經審核)(二零一八年—每股基本虧損：虧損人民幣53,342,000元(未經審核))及於本期間本公司已發行普通股(「股份」)加權平均數4,690,496,400股(未經審核)(二零一八年：4,690,496,400股(未經審核))計算。

由於尚未行使購股權對所呈列的每股基本盈利／(虧損)金額構成反攤薄影響，故本集團並未就攤薄對截至本期間之每股基本盈利金額作出調整(二零一八年—每股基本虧損：無)。

## 9. 應收貿易賬款

於報告期末，應收貿易賬款(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一個月內	63,857	56,303
一個月至兩個月	31	372
超過兩個月	701	2,037
	<u>64,589</u>	<u>58,712</u>

## 10. 應付貿易賬款

於報告期末，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
兩個月內	158,430	205,450
兩個月至六個月	78,322	68,432
六個月至十二個月	6,242	6,043
超過一年	5,743	5,834
	<u>248,737</u>	<u>285,759</u>

## 11. 承擔

於報告期末，本集團的承擔如下：

	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備： 廠房及設備	<u>13,238</u>	<u>41,372</u>

## 管理層討論與分析

### 市場回顧

二零一九年上半年，隨著上游生鮮乳產量逐漸上揚，乳業需求也在復蘇。在奶類消費持續剛性增長的趨勢下，我國原奶價格延續去年的升勢，呈溫和上漲態勢，行業整體呈現良好發展態勢。種種跡象顯示，此前持續長達數年的生鮮乳價格低位格局正在發生改觀。

與此同時，國家在政策端為奶業提供了強而有力的支援。二零一九年二月，中央出台一號文檔：《中共中央國務院關於堅持農業農村優先發展做好「三農」工作的若干意見》，就奶業振興再次提出了要求，「實施奶業振興行動，加強優質奶源基地建設，升級改造中小奶牛養殖場」，明確了我國乳製品行業的產業振興目標，對行業發展具有重要而明確的指導意義，給中國奶業從宏觀方面定下了基調，在政策端為奶業提供了強而有力的支援，相信未來有利於促進我國乳製品行業穩定向好發展。

作為中華人民共和國（「中國」）一間領先的乳牛畜牧公司，本集團將繼續維持大型和集約化的發展策略。在品質層面，我們將積極貫徹落實集團的首要方針—「調整牛群結構，優化奶源」；另一方面，改善牛群飼餵配方來控制生產成本。在業務層面，集團也在尋求更多的發展機遇，以創造更多收入。

### 業務回顧

按畜群規模及產量計，原生態是中國領先的乳牛畜牧公司之一。期內，本集團的原料奶總銷量為164,438噸，與二零一八年同期相比有所上升，同比增長約17.9%。此外，期內國內原奶價格溫和上漲，集團期內總收益達到人民幣657.3百萬元，較去年同期錄得22.5%的喜人增長。期內毛利較二零一八年上半年上升39.7%至人民幣174.5百萬元，及我們錄得淨利潤人民幣33.8百萬元，二零一八年上半年則錄得淨虧損人民幣53.3百萬元。期內，本集團通過調整飼餵配方來降低部分飼料價格上漲帶來的成本上升，有效控制生產成本，提高銷售業績。

儘管原料奶市場競爭依舊激烈，國內奶牛養殖成本較高和進口衝擊的問題並沒有得到緩解，然而在國家政策支持及乳製品需求旺盛的利好環境下，生鮮奶全國平均價格由二零一八年上半年的每公斤人民幣3.45元溫和上漲至本期間的每公斤人民幣3.57元。

自業務開展以來，本集團與中國領先的乳品製造商建立並維持長期合作關係。於二零一九年上半年，本公司三大客戶為飛鶴乳業集團、蒙牛集團和光明乳業集團，來自這三大客戶的收益佔本集團94.7%的收益。目前飛鶴乳業的高端產品穩步增長，加上蒙牛集團銷售額實現回升，伴隨行業復甦，相信能利好本集團業務的未來發展。本集團預期向三大客戶長期持續供應原料奶產品，將進一步鞏固集團客戶基礎的穩定性，並確保集團原料奶產品的未來需求。

### 牧場建設

截至二零一九年六月三十日，本集團在黑龍江省及吉林省分別設有六個及一個牧場，各個牧場的實際規模可容納介乎6,000頭至18,000頭乳牛，七個牧場的佔地面積合共約為5,909,000平方米。

	實際設計規模 (乳牛數量/頭)	實際存欄頭數	面積 (平方米)
甘南牧場	12,000	10,448	986,333
克東和平牧場	6,000	5,712	384,000
克東瑞信達牧場	18,000	9,812	784,000
鎮賚牧場	15,000	13,336	1,066,667
克東勇進牧場	12,000	8,455	714,000
拜泉瑞信誠牧場	15,000	6,763	994,000
克山牧場	12,000	8,596	980,000
合計	<u>90,000</u>	<u>63,122</u>	<u>5,909,000</u>

### 產奶量

於期內，每頭牛平均年度產奶量為10.22噸。隨著牧場運營日趨穩定，牛隻的年齡組合及牛群結構將會進一步升級優化，本集團預期牛群的平均產奶量將會進一步提升。未來，集團將通過調整牛群結構和改善飼餵配方，實現科學化優質管理，從而提升利潤水平。

## 畜群規模

得益於先進的牧場管理模式，本集團經營牧場的乳牛數目由二零一八年十二月三十一日的63,644頭減少至二零一九年六月三十日的63,122頭。成母牛總數由二零一八年十二月三十一日的32,425頭增至二零一九年六月三十日的34,236頭，成母牛數量上升確保了本集團優質原料奶的穩定來源。

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
成母牛數量	34,236	32,425
青年及犢牛數量	28,886	31,219
乳牛總數	63,122	63,644

## 原料奶價格

我們預期原奶價進入上行週期，奶牛養殖企業將長期受益，利潤彈性顯現。市場資料顯示，2019年原奶繼續供不應求，奶價上漲動力仍強。期內本集團原料奶平均售價為每噸人民幣3,997元(截至二零一八年六月三十日止六個月：每噸3,846元)，較去年同期略有上升。

## 展望

《「健康中國2030」規劃綱要》中的精神已逐漸滲透到國民的生活當中，奶業已逐漸成為健康中國、強壯民族不可或缺的產業。近年來，我國奶業振興的步伐不斷加快，相關支持的政策也越來越多，伴隨著行業的結構性調整，我國奶牛養殖規模化、標準化水準提高，生產效率得到提升，牛奶年產量穩定在3000萬噸左右。除了擁有高效的生產效率以外，乳品質量進一步提升也帶動了消費者對國產乳品的信心。

經過多年來的乳品科普宣傳活動，我國人均乳品攝入量已從不足人均6公斤提高到36公斤，北京、上海、廣州等一線城市人均乳品攝入量更加達50多公斤。儘管我國人均乳品攝入量有所提升，但仍不足亞洲人均的二分之一，我國乳製品市場依舊潛在著巨大的發展潛力。展望未來，在國內需求持續增長、消費需求升級的背景下，國內乳品市場將繼續維持上升的態勢，本集團也會抓緊機遇，透過調整牛群結構，提供優質奶源，優化成本結構，實現盈利增長，為我國奶業振興貢獻一份力量。

## 我們的收益

於本期間，我們所生產的牛奶銷售總額較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣536.5百萬元增加22.5%至人民幣657.3百萬元。銷售總額增加主要受益於原料奶的需求增加。銷量達164,438噸，較截至二零一八年六月三十日止六個月的139,511噸增加24,927噸或17.9%。我們原料奶的平均售價為每噸人民幣3,997元，而截至二零一八年六月三十日止六個月為每噸人民幣3,846元。

## 銷售成本

我們於本期間內的銷售成本為人民幣482.8百萬元。下表概述截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月期間我們按性質劃分的銷售成本組成部分：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售成本		
飼料	332,871	286,439
薪金、福利及社會保險	32,892	25,101
折舊	36,519	35,351
獸醫成本	28,546	24,454
公用設施費	26,488	19,937
運輸費	12,866	11,112
其他成本	12,659	9,225
銷售成本總額	<u>482,841</u>	<u>411,619</u>

飼料成本指我們的成母牛所消耗飼料產生的成本。截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月期間，我們的成母牛飼料成本分別為人民幣332.9百萬元及人民幣286.4百萬元，分別佔截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月期間銷售成本的68.9%及69.6%。我們的飼料成本上漲乃由於奶牛的數量增加所致。

## 毛利

鑒於以上所討論的因素，毛利增至於本期間內的人民幣174.5百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣124.9百萬元)，增幅為39.7%。我們的毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的23.3%提高至本期間的26.5%。

## 其他收入

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月期間，其他收入分別為人民幣12.0百萬元及人民幣14.2百萬元，降幅為15.5%。其他收入減少主要是由於銀行存款利息收入減少所致。

## 行政開支

我們於本期間產生行政開支人民幣33.5百萬元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣44.5百萬元減少約24.7%。該減少乃由於：(i)購股權開支；及(ii)差旅、膳食及招待費減少所致。

## 其他開支

於本期間，我們產生其他開支人民幣6.6百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣7.0百萬元)，按年比減少約5.7%。其他開支減少的原因是處置設備的虧損減少。

## 與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用

於本期間與搬遷拜泉瑞信誠牧場有關的減值虧損及應計費用為人民幣855,000元，及截至二零一八年六月三十日止期間並無該等虧損或應計費用。詳情載於中期簡明綜合財務資料附註5。

## 本集團於本期間溢利

由於所有上述因素及鑒於本期間產生生物資產公平值變動減銷售成本虧損減少人民幣111.6百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：虧損人民幣140.8百萬元)，主要由於24個約大的奶牛的平均市場價上漲所致)，本集團於本期間錄得淨利潤為人民幣33.8百萬元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為淨虧損人民幣53.3百萬元。本期間每股基本盈利約為人民幣0.7分(截至二零一八年六月三十日止六個月：每股基本虧損人民幣1.1分)。

## 中期股息

董事會已決議不就本期間宣佈任何中期股息(二零一八年六月三十日止六個月期間：無)。

## 流動資金及財務資源

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額為人民幣247.7百萬元，而截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣269.0百萬元。

本公司於本期間概無任何銀行借款。

## 資本架構

於二零一九年六月三十日，本公司已發行股本為46,904,964港元，拆分為4,690,496,400股每股面值為0.01港元的股份。於本期間內，本公司並無發行任何新股份。

## 持有的重大投資以及重大投資及資本資產之未來計劃

於本期間內，本集團的主要資本開支與飼養奶牛、興建新牧場及其現有牧場的主要維護工程及購買額外設備有關。

作為本集團未來戰略的一部分，本集團為其業務運營規劃的資本開支將主要與其新牧場的建設及其投產有關。誠如本公司日期為二零一三年十一月十四日的招股章程（「招股章程」）所載列，本集團預期其資本開支將會由其運營產生的現金、債務融資或銀行貸款、二零一七年根據本公司股東（「股東」）批准之一般授權配售新股份所得款項淨額及根據全球發售發行新股份未動用所得款項淨額提供資金。有關詳情載於下文。

## 首次公開發售（「首次公開發售」）及配售新股的所得款項用途

已發行股份於二零一三年十一月二十六日首次於聯交所主板上市。首次公開發售因此籌集之總金額約為3,298百萬港元，所得款項淨額約為2,564百萬港元（經扣除上市費用及包銷佣金，且不包括應付售股股東的發售所得款項（即本公司無法收取之款項））。所得款項淨額大致根據招股章程所披露的本公司計劃支出。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	首次公開發售 所得款項淨額的 計劃用途 (如招股章程 所載) 百萬港元	截至二零一九年 六月三十日 首次公開發售 所得款項淨額的 實際用途 百萬港元	期內首次公開發售 所得款項 淨額的實際用途 百萬港元	截至二零一九年 六月三十日 未動用的 首次公開發售 所得款項淨額 百萬港元
興建新牧場	1,923.0	1,923.0	-	-
發展上游營運	384.6	36.8	-	347.8
營運資金及一般企業用途	256.4	256.4	-	-
總計	<u>2,564.0</u>	<u>2,216.2</u>	<u>-</u>	<u>347.8</u>

未使用的所得款項淨額約為347.8百萬港元，預期將於二零二一年之前根據招股章程所披露的本公司計劃（即發展上游營運）使用。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事會將持續評估本集團的業務策略，根據市況變更或修改計劃，以支持本集團的業務發展。

本公司已於二零一七年一月十三日完成根據股份配售按配售價每股股份0.5港元發行781,749,400股新股份(「配售」)。配售之所得款項淨額(經扣除應付配售代理之配售佣金及配售產生之其他開支後)約為384.6百萬港元，其擬用於向澳洲及新西蘭進口青年牛及犢牛以及一般營運資金。

下表載列配售所得款項淨額的計劃用途及實際用途：

	配售所得款項 淨額的計劃用途 (誠如本公司 日期為 二零一六年 十二月二十三日 的公告所述) 百萬港元	截至 二零一九年 六月三十日 配售所得款項 淨額的實際用途 百萬港元	期內配售 所得款項淨額 的實際用途 百萬港元	截至二零一九年 六月三十日 未動用的 配售所得款項 淨額 百萬港元
從澳洲及新西蘭進口 青年牛及犢牛以及 一般營運資金	384.6	98.7	-	285.9
總計	<u>384.6</u>	<u>98.7</u>	<u>-</u>	<u>285.9</u>

未動用之所得款項淨額約285.9百萬港元，預期將於二零二一年之前用作擬定用途。詳細的時間表取決於整體經濟狀況、本公司的發展及市場情況。

董事將繼續評估本集團業務目標、表現及經濟情況，並可能因應市場變動而改變或修訂計劃，以更好部署資源及所得款項。本公司將適時就所得款項用途之任何重大調整刊發公告。

有關所得款項淨額餘下款項存放於香港及中國的持牌銀行及認可金融機構。

### 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於本期間內，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司事項。

### 資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團概無資產(二零一八年十二月三十一日：無)作為銀行借款的擔保予以抵押。

## 外幣匯兌風險

本集團的若干資產以美元及港元等外幣計值。本集團目前並未採取任何外幣對沖政策。然而，管理層持續監控外幣匯兌風險。

## 財務政策

本集團採取保守的財務政策。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信貸評估以致力降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事會密切監控本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及承擔的流動資金架構可滿足其資金需求。

## 資本承擔及或然事項

本集團於二零一九年六月三十日的資本承擔為人民幣13.2百萬元，用於建設我們的新牧場及更新現有設施。於二零一九年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團約有1,540名僱員(二零一八年十二月三十一日：1,506名僱員)，其中一名位於香港，所有其他僱員位於中國。於本期間內，薪酬及員工成本為人民幣62.7百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣35.9百萬元)。

本集團僱員的薪金大致取決於其工種及層級和於本集團之服務年資。彼等享有社會保障福利和其他福利，包括社會保險。按中國的社會保險法規的規定，本公司參與由相關地方政府機關營運的社會保險計劃，包括退休養老金、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。此外，本集團已自二零一三年四月起開通住房公積金賬戶，並開始繳納住房公積金。本公司已採納購股權計劃，以就選定參與者為本集團作出的貢獻向彼等提供獎勵或回報。本集團亦為其僱員提供及安排在職培訓。

本公司董事及高級管理層可獲得以薪金、實物利益及／或酌情花紅形式派發與本集團表現掛鈎的報酬。本公司亦就彼等為本公司提供服務或就其營運執行彼等職能而產生的必要及合理開支退還相關款項。董事會薪酬委員會(「薪酬委員會」)參照可比較公司支付的薪金、董事所投入的時間及責任以及本集團的表現，定期檢討及向董事會建議考慮及批准董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。

## 報告期後事項

本集團於本期間後及截至本公告日期並無任何重大期後事項。

## 企業管治及其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本期間內，本公司並無贖回任何其於聯交所上市之股份，而本公司及其任何附屬公司概無購買或出售該等股份。

### 遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力於維持高標準的企業管治。董事會堅信，本集團的業務為透明及負責任以及遵循良好的企業管治常規進行，符合其自身及股東的長遠利益。董事會認為，於本期間內及直至本公告日期，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「**企業管治守則**」)內所載之所有守則條文。

### 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其自身有關董事進行本公司證券買賣的操守守則。就回應本公司所作出的具體查詢而言，所有董事確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。

### 審核委員會審閱

董事會已設立具備書面職權範圍(經於二零一八年十二月二十九日修訂、採納，並自二零一九年一月一日起生效)及符合企業管治守則之審核委員會(「**審核委員會**」)。審核委員會包括全體三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)(「**蒙先生**」)、張月周先生及朱戰波先生。蒙先生擔任審核委員會主席。本公司於本期間的未經審核簡明綜合中期業績已由審核委員會審閱。

## 於聯交所及本公司網站公開資訊

本業績公告須分別於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.ystdfarm.com](http://www.ystdfarm.com)及[www.ystdairyfarm.com](http://www.ystdairyfarm.com))刊載。本公司本期間之中報將寄發予股東，並在適當的時候按照上市規則要求的方式分別刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命  
原生態牧業有限公司  
主席  
趙洪亮

香港，二零一九年八月二十八日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事，即趙洪亮先生(主席)、付文國先生(行政總裁)、陳祥慶先生(財務總監)及劉剛先生；一名非執行董事，即劉浩峰先生；以及三名獨立非執行董事，即蒙靜宗先生(別名Owens Meng)、張月周先生及朱戰波先生。