

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之任何損失承擔任何責任。



CHINA ZHONGDI DAIRY HOLDINGS COMPANY LIMITED

中國中地乳業控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1492)

截至二零二零年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	於生物資產 公允價值 調整前的業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的業績 (未經審核) 人民幣千元
收入	873,220	873,220	705,715	705,715
毛利率	35%	4%	36%	4%
以下人士應佔期內溢利：				
母公司擁有人	155,376	104,910	109,919	50,075
非控股權益	(1,358)	(1,358)	—	—
	154,018	103,552	109,919	50,075
基本及攤薄每股盈利 (人民幣分)		4.8		2.3

- 收入比二零一九年同期上漲24%。
- 於生物資產公允價值調整前的期內溢利比二零一九年同期上漲40%。
- 於生物資產公允價值調整後的期內溢利比二零一九年同期上漲107%。

中期簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	二零二零年			二零一九年		
		於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	873,220	-	873,220	705,715	-	705,715
銷售成本	6	(566,414)	(272,507)	(838,921)	(448,430)	(230,323)	(678,753)
毛利		306,806	(272,507)	34,299	257,285	(230,323)	26,962
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的虧損		-	(40,344)	(40,344)	-	(59,844)	(59,844)
於收穫時按公允價值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益		-	262,385	262,385	-	230,323	230,323
其他收入		9,828	-	9,828	6,933	-	6,933
其他收益及虧損		704	-	704	4,419	-	4,419
分銷成本		(38,302)	-	(38,302)	(29,303)	-	(29,303)
行政開支		(59,972)	-	(59,972)	(46,781)	-	(46,781)
其他開支	6	(726)	-	(726)	(554)	-	(554)
融資成本	7	(64,260)	-	(64,260)	(82,054)	-	(82,054)
應佔聯營公司的損益		(60)	-	(60)	(26)	-	(26)
							續 /

	附註	二零二零年			二零一九年		
		於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的 業績 (未經審核) 人民幣千元	生物資產 公允價值 調整 (未經審核) 人民幣千元	總計 (未經審核) 人民幣千元
除稅前溢利	6	154,018	(50,466)	103,552	109,919	(59,844)	50,075
所得稅開支	8	-	-	-	-	-	-
期內溢利及全面收入總額		<u>154,018</u>	<u>(50,466)</u>	<u>103,552</u>	<u>109,919</u>	<u>(59,844)</u>	<u>50,075</u>
下列應佔：							
母公司擁有人		155,376	(50,466)	104,910	109,919	(59,844)	50,075
非控股權益		(1,358)	-	(1,358)	-	-	-
		<u>154,018</u>	<u>(50,466)</u>	<u>103,552</u>	<u>109,919</u>	<u>(59,844)</u>	<u>50,075</u>
母公司普通股持有人應佔 每股盈利：							
— 基本及攤薄 (人民幣分)	10			<u>4.8</u>			<u>2.3</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,973,193	1,905,714
預付款項		90,055	71,564
使用權資產		520,320	545,638
已抵押存款		52,802	32,590
生物資產	11	1,766,514	1,693,560
於一間聯營公司的投資		10,341	10,401
		<u>4,413,225</u>	<u>4,259,467</u>
非流動資產總額			
流動資產			
存貨		386,566	465,326
應收賬款及其他應收款項	12	190,055	184,100
生物資產	11	428	-
已抵押銀行存款		47,948	23,852
現金及銀行結餘		400,377	390,765
		<u>1,025,374</u>	<u>1,064,043</u>
流動資產總額			
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	430,841	783,997
合約負債		49,286	6,405
計息銀行及其他借款	14	1,206,303	1,146,449
		<u>1,686,430</u>	<u>1,936,851</u>
流動負債總額			
流動負債淨額			
		<u>(661,056)</u>	<u>(872,808)</u>
總資產減流動負債			
		<u>3,752,169</u>	<u>3,386,659</u>
			續 /

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	14	1,349,922	1,087,959
遞延收入		<u>34,359</u>	<u>34,364</u>
非流動負債總額		<u>1,384,281</u>	<u>1,122,323</u>
淨資產		<u>2,367,888</u>	<u>2,264,336</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		135	135
股份溢價及儲備		<u>2,311,073</u>	<u>2,206,163</u>
		2,311,208	2,206,298
非控股權益		<u>56,680</u>	<u>58,038</u>
總權益		<u>2,367,888</u>	<u>2,264,336</u>

中期簡明綜合財務資料附註

二零二零年六月三十日

1. 公司及集團資料

本公司是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一五年十二月二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的註冊地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本集團於中華人民共和國（「中國」）主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

中期簡明綜合財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準

持續經營基準

於二零二零年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣661,056,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事（「董事」）會於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、業績表現、其可動用的財務資源。

考慮到於二零二零年六月三十日可用的未動用銀行授信額度及截至二零二一年六月三十日止十二個月期間的現金流量預測，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲其擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製中期簡明綜合財務資料。

編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月內的中期簡明綜合財務資料乃根據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*編製。

中期簡明綜合財務資料並無載列年度財務報表所要求的全部資料及披露，且應與本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策與披露的變動

編製未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致，惟就本期間財務資料首次採納下列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3號修訂本	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
國際財務報告準則第16號修訂本	Covid-19相關租金寬減（提早採納）
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	重大性的定義

經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號修訂本對業務的定義作出澄清，並提供更多指引。該等修訂本澄清，就被視為業務之一系列綜合活動及資產而言，其須包括最少一項對共同創造產出能力有顯著貢獻的投入及實質性過程。業務可在不包括創造產出所需之所有投入及過程的情況下存在。該等修訂本移除對市場參與者是否有能力收購業務並繼續創造產出之評估。相反，重點關注所獲得的投入及所獲得的實質性過程是否共同對創造產出能力有顯著貢獻。該等修訂本亦縮窄產出的定義，重點關注向客戶提供的貨品或服務、投資收入或來自普通活動的其他收入。此外，該等修訂本對評估所獲得的過程是否具實質性提供指引，並引入可選的公允價值集中測試，允許簡化評估所獲得的一系列活動及資產是否並非業務。本集團已將該等修訂本前瞻應用於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (b) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號修訂本旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報之影響。該等修訂本提供可在替換現有利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規訂公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響，原因是本集團並無任何利率對沖關係。

3. 會計政策與披露的變動(續)

- (c) 國際財務報告準則第16號修訂本為承租人提供實際可行權宜方法，可選擇不就 covid-19 疫情直接導致的租金寬減應用租賃修訂會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於 covid-19 疫情直接導致的租金寬減，並僅在以下情況下適用：(i) 租賃付款變動所導致的經修訂租賃代價與緊接該變動前的租賃代價大致相同或低於有關代價；(ii) 租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii) 其他租賃條款及條件並無實質變動。該修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯有效，並允許提早應用。該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (d) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本為重大一詞提供新定義。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋的資料將可影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該資料為重大。修訂本澄清，重大性將取決於資料的性質或牽涉範圍。該等修訂本不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何影響。

4. 經營分部資料

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月期間，本集團超過90%的收入、淨溢利及資產乃來自奶牛牧場業務，故不再需要披露經營分部資料。

5. 收入

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收入		
銷售原料奶	849,038	705,635
提供進口代理服務	24,182	80
	<u>873,220</u>	<u>705,715</u>

本集團的所有收入均來自於中國內地的客戶並於某個時間點轉讓貨品或服務時確認。

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售成本		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	549,193	448,430
於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益	<u>262,385</u>	<u>230,323</u>
原料奶的銷售成本	811,578	678,753
持作出售的牛的採購、餵飼及其他相關成本	17,221	—
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	<u>10,122</u>	<u>—</u>
持作出售的牛的銷售成本	<u>27,343</u>	<u>—</u>
	<u>838,921</u>	<u>678,753</u>
其他開支		
銀行費用	717	549
其他	<u>9</u>	<u>5</u>
	<u>726</u>	<u>554</u>
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	84,708	56,413
退休福利計劃供款	<u>2,615</u>	<u>6,626</u>
僱員福利總額	87,323	63,039
減：生物資產的資本化	<u>(21,721)</u>	<u>(14,777)</u>
於損益內直接扣除的僱員福利	<u>65,602</u>	<u>48,262</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行及其他借款利息	49,889	65,757
租賃負債利息	15,658	16,297
減：資本化的利息	(1,287)	—
	<u>64,260</u>	<u>82,054</u>

8. 所得稅

截至二零二零年六月三十日止六個月適用於除稅前溢利並按法定稅率計算的所得稅開支與按實際稅率計算的所得稅開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利	<u>103,552</u>	<u>50,075</u>
按企業所得稅稅率25%計算的稅項	25,888	12,519
於釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	12,937	15,411
就農業業務產生虧損的影響	3,960	4,319
未獲確認稅項虧損	6,980	5,304
向農業業務授予稅項豁免的影響	(49,765)	(37,553)
所得稅	<u>—</u>	<u>—</u>

根據中國現行的稅務規定及法規，從事農業業務的本公司附屬公司獲豁免就來自在中國經營農業業務的應課稅溢利繳納企業所得稅。

9. 股息

董事並不建議派付截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一九年六月三十日止六個月：無）。

10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利和普通股加權平均數如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
母公司普通股持有人應佔期內溢利	<u>104,910</u>	<u>50,075</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
期內已發行的普通股加權平均數	<u>2,174,078</u>	<u>2,174,078</u>

11. 生物資產

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛（即成母牛、育成牛及犏牛）及持作出售的牛。用作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

(A) 生物資產的數量

本集團的奶牛包括持作出售的牛、成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的奶牛。本集團擁有的牛的數量如下所示：

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 頭
持作出售的牛	26	—
成母牛	38,331	37,880
育成牛及犏牛	27,708	27,549
	<u>66,065</u>	<u>65,429</u>

持作出售的牛包括檢疫隔離場中進口及持有的育成牛及本集團自繁育向外部客戶出售的育成牛／犏牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犏牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，按轉撥日期的估計公允價值減銷售成本轉撥至成母牛類別。

11. 生物資產(續)

(B) 生物資產的價值

本集團生物資產的金額如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
持作出售的牛	428	—
成母牛	1,302,790	1,253,530
育成牛及犏牛	463,724	440,030
	<u>1,766,942</u>	<u>1,693,560</u>
牛的總值	<u>1,766,942</u>	<u>1,693,560</u>
即期部分	428	—
非即期部分	1,766,514	1,693,560
	<u>1,766,942</u>	<u>1,693,560</u>

本集團奶牛於二零二零年六月三十日的公允價值估計所使用的估值技術與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財報表附註16中所詳述的估值技術相同。由於本集團使用重大不可觀察輸入數據釐定有關公允價值，故其屬於公允價值層級的第三級。

12. 應收賬款及其他應收款項

本集團一般就銷售原料奶允許其客戶30天信用期。本集團一般要求就銷售牛及苜蓿支付預付款項。於報告期末按發票日期（與確認收益的日期相若）呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款：		
一個月內	142,284	153,161
一至兩個月	3,668	3,957
	<u>145,952</u>	<u>157,118</u>
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	30,689	16,684
— 其他	13,414	10,298
	<u>44,103</u>	<u>26,982</u>
	<u>190,055</u>	<u>184,100</u>

於二零二零年六月三十日，本集團與若干金融機構就擔保計息銀行及其他借款訂立保理協議。由於本集團保留有關應收賬款的重大風險及回報，故其繼續確認應收賬款的全部賬面值。於二零二零年六月三十日，有關保理協議項下的應收賬款為人民幣13,957,000元（二零一九年十二月三十一日：人民幣11,451,000元）。

13. 應付賬款及其他應付款項

授予本集團結算貿易採購的信用期為90天內。報告期末基於發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款：		
— 三個月內	248,692	462,460
— 四至六個月	45,838	208,357
— 超過六個月	65,127	34,190
	<u>359,657</u>	<u>705,007</u>
應付收購物業、廠房及設備項目的款項	10,685	15,439
應計員工成本	15,466	19,700
應付利息	4,465	14,819
按金	18,109	18,334
其他	22,459	10,698
	<u>71,184</u>	<u>78,990</u>
	<u><u>430,841</u></u>	<u><u>783,997</u></u>

14. 計息銀行及其他借款

		二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
無抵押租賃負債		434,654	443,271
無抵押銀行借款		318,720	333,220
無抵押其他借款		71,740	—
有擔保及無抵押銀行借款	(i.a)	457,682	450,000
有抵押銀行借款	(i.b)	103,000	65,000
有抵押其他借款	(i.c)	50,030	97,937
有擔保及有抵押銀行借款	(i.d)	157,143	171,428
有擔保及有抵押其他借款	(i.e)	963,256	673,552
		<u>2,556,225</u>	<u>2,234,408</u>
銀行及其他應付借款：			
一年內		1,206,303	1,146,449
一至兩年		443,880	305,753
兩至五年		654,793	596,198
五年以上		251,249	186,008
		<u>2,556,225</u>	<u>2,234,408</u>
銀行及其他借款包括：			
定息銀行及其他借款		1,388,296	1,241,491
浮息銀行及其他借款		1,167,929	992,917
		<u>2,556,225</u>	<u>2,234,408</u>

14. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

- (i) (a) 於二零二零年六月三十日，本集團控股股東張建設先生擔保銀行借款人民幣457,682,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣450,000,000元)，其中人民幣255,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣275,000,000元)亦由張建設先生的配偶李景濤女士擔保。
- (b) 於二零二零年六月三十日，銀行借款人民幣103,000,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣65,000,000元)由奶牛人民幣73,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣73,500,000元)作抵押。
- (c) 於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣50,030,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣97,937,000元)由奶牛人民幣48,553,000元(二零一九年十二月三十一日：奶牛人民幣426,736,000元及保證金人民幣9,000,000元)作抵押。
- (d) 於二零二零年六月三十日，銀行借款人民幣157,143,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣171,428,000元)由張建設先生、李景濤女士及獨立第三方中合中小企業融資擔保股份有限公司擔保，並由本集團賬面總值為人民幣129,362,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣147,997,000元)的物業、廠房及設備作抵押。
- (e) 於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣499,984,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣495,008,000元)由保理協議項下的應收賬款人民幣12,702,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣11,451,000元)及奶牛人民幣315,337,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣322,760,000元)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣104,564,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣137,046,000元)由人民幣236,461,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣229,756,000元)的奶牛作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣21,785,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣41,497,000元)由本集團賬面總值為人民幣138,070,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣139,687,000元)的物業、廠房及設備、本集團的非流動資產預付款項人民幣2,603,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,603,000元)及本集團現值為人民幣24,119,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣23,593,000元)的若干長期已抵押存款約人民幣25,400,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣25,400,000元)作抵押，並由張建設先生擔保。

於二零二零年六月三十日，其他借款人民幣336,923,000元(二零一九年十二月三十一日：無)由本集團賬面總值為人民幣198,523,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的物業、廠房及設備、應收賬款人民幣1,255,000元(二零一九年十二月三十一日：無)、賬面值為人民幣416,580,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的奶牛及本集團現值為人民幣28,683,000元(二零一九年十二月三十一日：無)的若干長期已抵押存款約人民幣33,000,000元(二零一九年十二月三十一日：無)作抵押，並由張建設先生及李景濤女士擔保。

14. 計息銀行及其他借款(續)

(ii) 於二零二零年六月三十日，上述銀行及其他借款已訂約息率介乎2.80%至8.00% (二零一九年十二月三十一日：4.60%至6.84%)。

(iii) 本集團的銀行借款乃以下列貨幣計值：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	2,504,043	2,234,408
美元	52,182	—
	<u>2,556,225</u>	<u>2,234,408</u>

管理層討論及分析

行業及市場回顧

新型冠狀病毒肺炎（「**新冠肺炎**」）疫情在二零二零年上半年席捲全球，疫情的爆發為人類安全和全球經濟發展敲響警鐘。鑑於疫情的影響遍及世界，全球經濟增長預期持續性下調。國際貨幣基金組織在二零二零年六月底發佈的《世界經濟展望》中，預計本年全球經濟增長率為-4.9%，而對中國的增長預測為1%，是二零二零年全球主要經濟體中唯一能夠實現正增長的國家。

但中國整體經濟增速目前依然處於下行周期，國際政經局勢變化以及貿易戰帶來的不確定性持續存在，疫情反覆也為經濟重啟及復蘇前景進一步蒙上陰影，市場供求普遍下滑，企業生產經營受限，經濟活動的正常開展平添額外風險。

儘管外部經濟環境面臨極大挑戰，奶業行業頂住了疫情的不利影響，在一季度經歷了由於原奶短暫過剩引發的倒奶、噴粉之後，隨著疫情緩和、復工復產加快推進以及消費市場復蘇，二季度大包粉庫存壓力逐漸消減，牛奶供需恢復至緊平衡狀態，原奶價格從低位開始拉升並呈現穩定上升的趨勢，生鮮乳產量也比上年同期有所增長。

奶業能夠較為快速地從疫情打擊中恢復過來，一方面得益於國家一直以來的產業政策支持，中國政府高度重視奶業的發展，通過制定相關優惠產業政策為行業發展和穩定提供了良好的外部環境，極大地推動了奶牛養殖業的發展，全面加速了奶業發展的進程。另一方面隨著城鄉居民對牛奶產品營養價值認知的提升，以及此次疫情對居民營養健康意識的進一步強化，牛奶製品在居民日常飲食消費中的比重及穩定性日益提高，其健康屬性和消費需求相契合，乳製品消費需求沒有受到疫情的過度衝擊。根據國家衛生健康委員會頒佈的《新型冠狀病毒感染的肺炎防治營養膳食指導》，一般人群防控新冠肺炎以及普通型新冠肺炎及康復期患者的營養膳食中每日應至少攝入300克的奶及奶製品，以補充優質蛋白增強人體免疫力。指導意見的推出使牛奶等蛋白質類食品更加受到消費者的關注。

但是必須看到，奶業行業的全面恢復目前也面臨著諸多來自成本方面的挑戰。雖然中國的整體疫情已經受控，但各地疫情頻頻出現反覆使得防疫工作不可絲毫鬆懈，對牧場廠區的消毒防護、職工的勞動保護以及奶牛防疫的投入都加大了運營成本。同時，隨著進入夏季高溫季節，受熱應激影響奶牛的產奶量出現下降，而牧場為減低熱應激的影響，對降溫設備的投入以及飼料營養配方的調整也將提高運轉成本。由於國外疫情嚴重以及一些地方因自然災害出現絕產，玉米、苜蓿、豆粕等飼料價格持續上漲，人民幣在上半年的貶值也進一步增加了進口飼料的採購成本。

業務回顧

牧場經營為本集團的主要業務。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等。

二零二零年上半年，面對新冠肺炎疫情給整體經濟形勢和乳品行業帶來的嚴峻挑戰，本集團堅持匠心創新，精益求精的管理理念，回歸本源，不斷強化牧場精細化管理，專注優化規模化養殖結構，增加產出水準，提升養殖效率，提高牛群一致性及遺傳進展，以實現好牛產好奶，好牛多產奶，在報告期內，公司所屬賀蘭中地牧場泌乳牛日均單產超過40.1公斤，並且在第二季度單產超過41.8公斤的水平，創造了中地所屬牧場奶牛單產的新紀錄。同時，本集團繼續加強與戰略供應商的合作力度，增加大客戶採購和直採比例，減少中間環節，有效降低採購成本及安全風險，促進企業的經營效益的穩步提高。

與此同時，集團從安全生產、保障運轉、促進銷售等環節入手，積極應對新冠肺炎疫情對公司正常運營帶來的威脅，統籌資源做好疫情防控，確保將疫情影響降到最低。報告期內，集團生產原奶全部實現了正常銷售，沒有出現滯銷、噴粉等情況，場區物資供應、衛生防疫安排均有序開展，員工健康也得到有效保障，沒有員工在此次疫情中感染新冠肺炎。

牧場經營業務

二零二零年上半年本集團克服新冠肺炎疫情對乳品市場需求及物流供應的嚴重影響，實現原料奶銷售219,290噸，平均銷售單價約為每噸人民幣3,872元，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣849.0百萬元，佔本集團總收入的97.2%。

1. 牧場規模

針對中國國內各地乳業發展狀況和市場需求，本集團戰略性佈局奶牛牧場基地，現有牧場覆蓋中國北方七大省份或地區，同時在山東省沂南縣的一個萬頭規模的牧場也正在建設當中。於二零二零年六月三十日，本集團運營以下八個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、內蒙古中地牧場、賀蘭中地牧場、寧夏中地牧場、寬甸中地牧場、廊坊中地牧場、天鎮中地牧場及天津中地牧場。

2. 畜群規模

	二零二零年 六月三十日 頭	二零一九年 十二月三十一日 頭
持作出售牛	26	—
成母牛	38,331	37,880
育成牛及犏牛	27,708	27,549
	<u>66,065</u>	<u>65,429</u>

二零二零年六月三十日，本集團畜群規模為66,065頭，相比二零一九年十二月三十一日增加了636頭。

3. 產奶量與銷量

本集團的奶牛品種是平均產奶量最高的荷斯坦品種。二零二零年上半年，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為13.5噸，與去年同期相比增長10.7%。得益於集團各牧場奶牛單產的提高、泌乳牛頭數的增加，以及銷售力度的增大，報告期內原料奶銷量為219,290噸，相比於去年同期增長18.8%。

4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵質量指標看，本集團的原料奶品質優良穩定，各項指標優於歐美及日本標準，所以一直能夠以高於市場平均價格銷售原料奶。本集團與國內主要乳製品企業達成了長期戰略購銷關係，並用於加工製成高端液態奶。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	菌落總數 (單位：/毫升)	體細胞計數 (單位：/毫升)
本公司 ¹	3.15	3.59	6,600	170,400
歐盟標準 ²	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 ³	≥3.2	≥3.5	<100,000	<750,000
中國標準 ⁴	≥2.8	≥3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零二零上半年原料奶質量數據統計。
2. 請參閱歐盟採納的理事會指令92/46/EEC。
3. 請參閱美國衛生及公共服務部頒佈的「A」級巴氏奶殺菌奶條例。
4. 請參閱中國的國家食品安全標準(GB19301-2010)。

展望

受新冠肺炎疫情的影響，二零二零年上半年中國整體經濟活動都處於停滯及收縮的狀態，內外部壓力較大，經濟增速面臨極大的下行壓力。但是歷史經驗表明，自然災害對宏觀經濟的影響通常都是短期的，經濟常呈現出V型走勢。受災害破壞和市場情緒影響，經濟增速通常在短時間內大幅下跌，但隨著災情逐漸得到控制，市場情緒回歸平穩，之前被暫時壓抑了的消費、投資等需求會得以釋放，從而帶來經濟的反彈。中國政府在此次抗疫過程中動員社會資源的能力以及推動經濟向正常狀態回歸的決心都有助於中國經濟企穩及市場信心提振，按照國際貨幣基金組織的預計，中國經濟有望在明年出現強勁反彈。

疫情穩定受控將會為下半年的經濟形勢騰出發展空間，也相應給消費市場以及奶業發展帶來正面積極的影響。隨著低溫奶迎來快速增長期，鮮奶市場提振推動了對行業上游優質奶源的需求，預計二零二零年下半年奶價有望延續上行趨勢，並為優質奶源基地帶來更高的議價權。

本集團將緊緊抓住市場發展的機遇，堅持「務實創新，精準高效」的企業精神，致力於創建科技型生態牧場，打造高品質健康乳品，進一步提高運營效率，降低成本、提升盈利能力，積極優化股東回報。同時，按董事會既定的策略探索全產業鏈發展之路，不斷增強企業抗御風險的能力。

財務摘要

收入

本集團收入截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣873.2百萬元，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣705.7百萬元，同比增長23.7%，主要系原料奶銷量增長所致。

毛利及毛利率

以下是本集團生物資產公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
公允價值調整前 毛利及毛利率	<u>306,806</u>	<u>35.1%</u>	<u>257,285</u>	<u>36.4%</u>

本集團主要業務為原料奶銷售業務，生物資產公允價值調整前毛利為人民幣306.8百萬元，比去年同期增長19.2%，毛利率為35.1%，比去年同期略有下降，主要由於飼料成本上漲所致。

銷售成本

本集團銷售成本如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	417,318	73.7%	347,077	77.4%
人工成本	36,513	6.4%	26,561	5.9%
其他	112,583	19.9%	74,792	16.7%
合計	<u>566,414</u>	<u>100.0%</u>	<u>448,430</u>	<u>100.0%</u>

本集團飼料成本截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣417.3百萬元，截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣347.1百萬元，主要系飼料單價上漲及調整飼料配方所致。

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的虧損

截至二零二零年六月三十日止六個月生物資產的公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣40.3百萬元，去年同期為淨損失人民幣59.8百萬元，同比減少人民幣19.5百萬元。由於報告期內成母牛單產上升，預計生物資產未來產生的收益將會增加，因而使得生物資產的評估價值增加、生物資產的公允價值減出售成本的虧損降低。

於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

截至二零二零年六月三十日止六個月於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的本集團收益為人民幣262.4百萬元，較截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣230.3百萬元，增加人民幣32.1百萬元，主要係原料奶銷量增長所致。

經營費用

	截至六月三十日止六個月		變動率
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
分銷成本	38,302	29,303	30.7%
行政開支	59,972	46,781	28.2%
其他開支	726	554	31.0%
合計	<u>99,000</u>	<u>76,638</u>	<u>29.2%</u>

經營費用金額自截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣76.6百萬元增長至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣99.0百萬元，同比增長29.2%，主要系原料奶運費及人工成本增長所致。

融資成本

融資成本由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣82.1百萬元降低21.7%至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣64.3百萬元，系疫情影響取得低成本融資貸款及本期續借其他借款的間隔拉長所致。

在建工程

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團斥資人民幣87.0百萬元，用於沂南中地牧業有限公司廠區建設工程。

流動性及資金來源

本集團的資金政策旨在確保擁有充裕資金以滿足營運資金需求，提高資金利用效率及增加資金收益。本集團營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金流入以及銀行借款及其他債務工具獲得的資金。於二零二零年六月三十日，公司資產負債比率為56.5% (二零一九年十二月三十一日：57.5%)。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。於二零二零年六月三十日，銀行結餘及現金餘額為人民幣400.4百萬元 (二零一九年十二月三十一日：人民幣390.8百萬元)。

債項

本集團借款為人民幣借款。於二零二零年六月三十日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣1,206.3百萬元。於二零二零年六月三十日，扣除一年內到期部分的長期借款、租賃負債及長期應付款餘額為人民幣1,349.9百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣953.6百萬元。

或有負債

於二零二零年六月三十日，無重大的或有負債 (二零一九年十二月三十一日：無)。

外匯風險

於二零二零年六月三十日，除銀行結餘及現金結餘人民幣35.4百萬元為美元資產和人民幣0.9百萬元為港幣資產外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算 (人民幣兌美元和港幣，按照六月三十日銀行公佈的外匯買入價計算)。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何外幣遠期合約及衍生金融工具對沖外匯風險。

重大投資、收購及出售資產

除本公告內的披露，本集團與報告期內無其他重大投資。報告期內，本集團並無其他有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

資產抵押

除本公告內中期簡明綜合財務資料附註14及中期簡明綜合財務狀況表內已抵押銀行存款科目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

中期股息

董事會不建議派付截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一九年六月三十日止六個月：無）。

全球發售所得款項用途

本公司按每股1.2港元的發售價發行391,056,000股新股。經扣除相關上市開支後，本公司自公開發售所取的所得款項淨額為人民幣371百萬元。

有關所得款項淨額的動用乃根據本公司日期為二零一五年十一月二十日之招股章程（「招股章程」）內「未來計劃及所得款項用途」章節所載之建議分配予以動用。所得款項淨額已按與招股章程所載之建議分配方式一致之方式使用完畢。

人力資源

於二零二零年六月三十日，本集團在中國及香港擁有約1,551名正式在職員工（二零一九年六月三十日：約1,344名）。截至二零二零年六月三十日止六個月，員工成本總額約為人民幣87.3百萬元（二零一九年同期：約人民幣63.0百萬元），包括獨立非執行董事的董事袍金。

本集團員工薪酬乃參考現行市場水平並根據員工各自的表現、資質及經驗釐定。所有員工的薪酬、福利、工時及假期均嚴格遵守相關的法律規定與公司制度，平等對待每一位員工。

本集團的中國員工為中國政府設立的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按其工資成本的規定百分比向該退休福利計劃作出供款以撥付福利。

本集團亦注重僱員的學習培訓以及不同崗位的互相交流，持續提升僱員的專業和技術能力以及綜合素質，使員工得以與企業共同成長。

於二零一五年十月二十八日，本公司採納一項購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）作為本公司激勵、獎勵方式的一種，詳情請見本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程附錄四「法定及一般資料－首次公開發售後購股權計劃」一節。截至本公告日，本公司尚未根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。

其他資料

企業管治

本公司力求達到良好的企業管治，以保障本公司股東（「股東」）權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零二零年六月三十日止六個月，除下文所述外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》（「企業管治守則」）所載之守則條文規定。企業管治守則守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。張建設先生（「張先生」）為本公司的主席兼行政總裁。彼亦為本集團的創辦人。董事會相信，主席及行政總裁由張先生兼任將使本公司在制訂業務策略及實施業務計劃時實現較高的回應能力、效率及效益。此外，鑒於張先生豐富的行業經驗及在本集團的發展歷程中發揮的重要作用，董事會相信張先生繼續兼任本公司的主席及行政總裁對本集團的業務前景有利，且董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，已充分保持董事會運作的權力及授權平衡。

董事的證券交易

本公司已就董事及受限人士（定義見本公司證券交易守則）買賣本公司證券制定本公司的證券交易操守守則（「本公司證券交易守則」），其條款並不寬鬆於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

本公司已向全體董事作出特定查詢，而董事已確認，彼等已於報告期間一直遵守本公司證券交易守則。

本公司證券交易守則亦適用於本集團所有可能取得或管有本公司內幕消息（定義見香港法例第571章證券及期貨條例）的僱員。本公司並無知悉本集團僱員有任何不遵守本公司證券交易守則的事件。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零二零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、出售或贖回本公司的任何上市證券。

報告期後重大事項

於二零二零年七月三十一日，本公司與香港金港商貿控股有限公司（「認購方」）訂立認購協議。據此，本公司已有條件同意配發及發行而認購方已有條件同意按認購價每股認購股份（「認購股份」）0.47港元認購本公司合共432,641,522股股份。

於二零二零年八月十二日，上述認購協議所載條件已獲達成，並根據認購協議的條款及條件完成認購。按認購價每股認購股份0.47港元向認購方配發及發行之432,641,522股認購股份總數佔經發行認購股份擴大之本公司已發行股本之約16.6%。認購事項之所得款項總額將為203,341,515.34港元，扣除開支後的認購事項所得款項淨總額估計約為201,841,515.34港元。本公司計劃將認購事項之所得款項淨額約70%補充一般營運資金，主要用於採購牧場運營所需的飼料、獸藥等生產物資，約30%用於償還即將到期的銀行貸款，以支持本公司現有業務的運營。

認購事項詳情請分別參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日及二零二零年八月十二日的公告。

審核委員會審閱

本公司審核委員會（「審核委員會」）成員分別為獨立非執行董事張巨英先生（主席）、李勝利教授及非執行董事于天華女士，彼等已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已與本公司管理層檢討內部監控及風險管理制度及財務報告等事宜。審核委員會已審閱截至二零二零年六月三十日止六個月的本公司未經審核中期財務業績，彼等認為未經審核中期財務業績已遵守所有適用會計準則、法律規定及上市規則的規定並已作充分信息披露。

中期財務報表的審閱

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審計的中期簡明綜合財務資料，已經由本公司之核數師安永會計師事務所按照香港註冊會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則第2410號－由實體的獨立核數師對中期財務信息進行審閱》完成審閱，核數師的獨立審閱報告將包含在本公司交付股東的二零二零年中期報告中。

中期業績公告及中期報告之刊載

本中期業績公告刊載於本公司網站(<http://www.zhongdidairy.hk>)及香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)。本公司之二零二零年中期報告將按照上市規則的規定寄發予股東及刊載於上述網站。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝股東和社會各界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。

代表董事會
中國中地乳業控股有限公司
主席
張建設

香港，二零二零年八月三十一日

於本公告日期，董事會包括執行董事張建設先生及張開展先生；非執行董事劉岱先生、杜雨辰先生、李儉先生及于天華女士及獨立非執行董事李勝利教授、張勝利博士及張巨英先生。