

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，並明確表示不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度 業績公告

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	於生物資產 公允價值	於生物資產 公允價值	於生物資產 公允價值	於生物資產 公允價值
	調整前的業績 人民幣千元	調整後的業績 人民幣千元	調整前的業績 人民幣千元	調整後的業績 人民幣千元
收入	961,934	961,934	483,058	483,058
毛利率	33.7%	2.5%	39.0%	3.0%
母公司擁有人應佔溢利	227,982	112,800	79,289	98,139
基本和攤薄每股盈利 (人民幣)		5.2分		5.4分

- 收入比二零一五年增長99.1%。
- 於生物資產公允價值調整後的母公司擁有人應佔溢利比二零一五年同期增加14.9%。

中國中地乳業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年十二月三十一日止年度(「報告年度」)的業績，連同截至二零一五年十二月三十一日止年度的比較數字，詳情如下。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度					
		二零一六年			二零一五年		
		生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	總計	生物資產 公允價值 調整前業績	生物資產 公允價值 調整	總計
		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
收入	5	961,934	—	961,934	483,058	—	483,058
銷售成本	6	(637,770)	(300,144)	(937,914)	(294,507)	(174,277)	(468,784)
毛利		324,164	(300,144)	24,020	188,551	(174,277)	14,274
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的收益/(虧損)		—	(106,207)	(106,207)	—	23,790	23,790
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		—	291,169	291,169	—	169,337	169,337
其他收入	5	32,547	—	32,547	13,845	—	13,845
其他收益及虧損	5	12,488	—	12,488	3,551	—	3,551
分銷成本		(25,726)	—	(25,726)	(19,031)	—	(19,031)
行政開支		(79,494)	—	(79,494)	(49,573)	—	(49,573)
其他開支		(1,147)	—	(1,147)	(27,358)	—	(27,358)
融資成本	7	(34,850)	—	(34,850)	(30,696)	—	(30,696)
除稅前溢利	6	227,982	(115,182)	112,800	79,289	18,850	98,139
所得稅開支	8	—	—	—	—	—	—
年內溢利及全面收入總額		<u>227,982</u>	<u>(115,182)</u>	<u>112,800</u>	<u>79,289</u>	<u>18,850</u>	<u>98,139</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>227,982</u>	<u>(115,182)</u>	<u>112,800</u>	<u>79,289</u>	<u>18,850</u>	<u>98,139</u>
母公司普通股持有人應佔 每股盈利：	10						
— 基本				人民幣5.2分			人民幣5.4分
— 攤薄				人民幣5.2分			人民幣5.4分

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,760,031	1,130,067
收購物業、廠房及設備預付款項		6,762	44,723
土地租賃預付款項		91,373	76,799
生物資產	11	1,413,400	1,185,540
非流動資產總值		3,271,566	2,437,129
流動資產			
存貨		286,628	324,480
應收賬款及其他應收款項	12	111,480	65,702
土地租賃預付款項		3,984	3,579
生物資產	11	45,480	45,586
已抵押銀行存款		20,030	38,289
現金及銀行結餘		428,198	296,380
流動資產總值		895,800	774,016
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	13	722,306	363,278
計息銀行及其他借款	14	930,025	612,397
流動負債總額		1,652,331	975,675
流動負債淨額		(756,531)	(201,659)
總資產減流動負債		2,515,035	2,235,470
非流動負債			
計息銀行及其他借款	14	460,250	297,304
遞延收入		29,389	27,041
非流動負債總額		489,639	324,345
淨資產		2,025,396	1,911,125
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		135	135
股份溢價及儲備		2,025,261	1,910,990
總權益		2,025,396	1,911,125

綜合財務報表附註

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, Umland 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。

2.1 呈列基準

於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣756,531,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事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、表現及可動用的財務資源。

考慮到於二零一六年十二月三十一日可取得的未動用銀行融資人民幣600,000,000元及截至二零一七年十二月三十一日止年度的現金流量預測，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擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

2.2 編製基準

本財務報表乃按照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定編製。本財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟生物資產及收獲時的農產品按公允價值減銷售成本計量則除外。除另有指明外，本財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有價值均湊整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指受本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。當本集團透過參與投資對象業務而享有或有權取得投資對象的可變回報，且有能力行使對投資對象的權力而影響有關回報（即讓本集團當時能指示投資對象的相關活動的現有權利）時，本集團擁有該實體的控制權。

當本公司直接或間接擁有的投資對象表決或類似權利不及大半時，本集團在評估其對投資對象是否擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他表決權權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司與本公司編製財務報表的報告期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績由本集團獲得控制權當日起綜合入賬，直至有關控制權終止當日為止。

損益及其他全面收入的各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間的交易之集團內部資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時悉數撇銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制權元素其中一項或多項出現變化，則本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的附屬公司的擁有權權益變動以股權交易入賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面金額及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；及確認(i)已收代價的公允價值、(ii)所保留任何投資的公允價值及(iii)損益中任何因此而產生的盈餘或虧絀。先前已於其他全面收入確認的本集團應佔部分會重新分類至損益或保留溢利(如適當)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

3. 會計政策及披露事項的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第 10 號、國際財務報告準則 第 12 號及國際會計準則 第 28 號修訂本	<i>投資實體：應用綜合入賬的例外情況</i>
國際財務報告準則第 11 號修訂本	<i>收購共同經營權益的會計處理</i>
國際財務報告準則第 14 號	<i>監管遞延賬目</i>
國際會計準則第 1 號修訂本	<i>披露計劃</i>
國際會計準則第 16 號及國際 會計準則第 38 號修訂本	<i>可接受的折舊及攤銷方式澄清</i>
國際會計準則第 16 號及國際會計準則 第 41 號修訂本	<i>農業：生產性植物</i>
國際會計準則第 27 號修訂本	<i>獨立財務報表的權益法</i>
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	<i>多項國際財務報告準則的修訂</i>

除下文所闡述與國際會計準則第 1 號修訂本的影響有關者外，採納上述新訂及經修訂準則不會對本財務報表造成任何重大財務影響。

國際會計準則第1號修訂本包括有關財務表內呈列及披露的集中範圍改進。該等修訂本釐清：

- (i) 國際會計準則第1號中的重大規定；
- (ii) 損益表及財務狀況報表中特定項目可分開處理；
- (iii) 實體可靈活地決定呈列財務報表附註的次序；及
- (iv) 使用權益法入賬的應佔聯營公司及合營企業的其他全面收入必須作為單獨項目匯總呈列，且於將會或將不會於其後重新分類至損益的項目中分類。

再者，該等修訂本釐清於財務狀況報表及損益表呈列額外小計的適用要求。該等修訂本不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

4. 分部資料

為便於管理，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 奶牛牧場經營業務：飼養及繁育奶牛、生產原料奶及銷售自繁育成牛；及
- 進口貿易業務：進口及銷售牛及飼料以及提供進口代理服務。

本公司董事會主席兼本集團行政總裁張建設先生就資源分配及表現評估的目的被認定為本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）。就本集團的奶牛牧場經營業務而言，主要經營決策者按逐個公司基準審閱經營業績及財務資料，而每間公司均被確定為一個經營分部。由於從事奶牛牧場經營業務的集團公司採用類似業務模式營運，具有類似目標客戶群體，且處於同等監管環境，該等公司合併為一個單一可呈報分部。本集團的進口貿易業務由北京中地種畜有限公司（「中地種畜」）經營。除中地種畜為管理總部目的而產生的成本及開支外，進口貿易業務的經營業績及財務資料由主要經營決策者審閱。

分部業績不包括本集團於各報告年度末所持生物資產及農產品的公允價值調整、融資成本以及總部及公司開支。

由於生物資產公允價值調整以及公司及其他未分配資產乃按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借款以及公司及其他未分配負債乃按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

註：

1. 中地種畜原稱為「北京中地」

以下為本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析：

截至二零一六年十二月三十一日止年度	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
外部收入	856,216	105,718	961,934
分部間收入	—	102,013	102,013
	<u>856,216</u>	<u>207,731</u>	<u>1,063,947</u>
對賬：			
撇銷分部間收入			<u>(102,013)</u>
收入			<u>961,934</u>
分部業績	122,431	27,455	149,886
對賬：			
生物資產公允價值調整			41,850
撇銷分部間業績			(18,927)
融資成本			(34,850)
公司及其他未分配開支			<u>(25,159)</u>
除稅前溢利			<u>112,800</u>
分部資產	3,996,294	735,138	4,731,432
對賬：			
撇銷分部間應收款項	<u>(554,126)</u>	<u>(315,066)</u>	<u>(869,192)</u>
	<u>3,442,168</u>	<u>420,072</u>	<u>3,862,240</u>
生物資產公允價值調整			232,284
公司及其他未分配資產			<u>72,842</u>
總資產			<u>4,167,366</u>
分部負債	935,651	679,319	1,614,970
對賬：			
撇銷分部間應付款項	<u>(315,066)</u>	<u>(554,126)</u>	<u>(869,192)</u>
	<u>620,585</u>	<u>125,193</u>	<u>745,778</u>
借款			1,390,275
公司及其他未分配負債			<u>5,917</u>
總負債			<u>2,141,970</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
外部收入	428,019	55,039	483,058
分部間收入	—	206,482	206,482
	<u>428,019</u>	<u>261,521</u>	<u>689,540</u>
對賬：			
抵銷分部間收入			<u>(206,482)</u>
收入			<u><u>483,058</u></u>
分部業績	95,667	(2,580)	93,087
對賬：			
生物資產公允價值調整			80,211
撤銷分部間業績			(10,232)
融資成本			(30,696)
公司及其他未分配經營開支			<u>(34,231)</u>
除稅前溢利			<u><u>98,139</u></u>
分部資產	2,790,211	690,217	3,480,428
對賬：			
撤銷分部間應收款項	<u>(241,714)</u>	<u>(223,395)</u>	<u>(465,109)</u>
	2,548,497	466,822	3,015,319
生物資產公允價值調整			<u>195,826</u>
總資產			<u><u>3,211,145</u></u>
分部負債	542,646	311,559	854,205
對賬：			
撤銷分部間應付款項	<u>(223,395)</u>	<u>(241,714)</u>	<u>(465,109)</u>
	319,251	69,845	389,096
借款			909,701
公司及其他未分配負債			<u>1,223</u>
總負債			<u><u>1,300,020</u></u>

5. 收入、其他收入以及收益及虧損

收入指已扣除退貨撥備及貿易折扣後的已售貨品及已提供服務發票淨值。

收入、其他收入以及收益及虧損分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
來自以下各項的銷售收入		
— 原料奶	856,216	428,019
— 持作出售的牛	84,524	40,793
— 苜蓿	16,771	13,868
提供以下服務的收入		
— 進口代理服務	4,423	378
	<u>961,934</u>	<u>483,058</u>
其他收入		
有關下列各項的政府補助		
— 生物資產	13,491	5,555
— 其他資產	2,303	1,954
	<u>15,794</u>	<u>7,509</u>
— 收入	13,262	4,115
	<u>29,056</u>	<u>11,624</u>
利息收入	707	568
其他	2,784	1,653
	<u>32,547</u>	<u>13,845</u>
其他收益及虧損		
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(206)	(21)
— 匯兌收益淨額	12,777	4,122
— 終止確認一間附屬公司的虧損	—	(25)
— 其他	(83)	(525)
	<u>12,488</u>	<u>3,551</u>

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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售成本		
原料奶的銷售成本	837,222	414,887
持作出售的牛的銷售成本	84,524	40,793
苜蓿貿易相關成本及其他	16,168	13,104
	<u>937,914</u>	<u>468,784</u>
員工成本(包括董事酬金)		
薪金、花紅及津貼	101,414	60,312
退休福利計劃供款	7,366	4,705
	<u>108,780</u>	<u>65,017</u>
僱員福利總額	108,780	65,017
減：生物資產的資本化	(32,893)	(22,793)
	<u>75,887</u>	<u>42,224</u>
折舊及確認租賃開支		
於損益內直接扣除的折舊	32,949	20,869
於損益內直接扣除的土地租賃預付款項	16,145	4,037
辦公室租金開支	3,391	1,553
	<u>3,391</u>	<u>1,553</u>
其他項目		
核數師酬金	2,300	1,500
	<u>2,300</u>	<u>1,500</u>

7. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
借款利息	57,751	50,788
減：資本化的利息	(22,901)	(20,092)
	<u>34,850</u>	<u>30,696</u>

8. 所得稅開支

按本公司及其大部分附屬公司註冊所在國家法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	<u>112,800</u>		<u>98,139</u>	
按法定稅率計算的稅項	28,200	25.0	24,535	25.0
不可扣稅開支	99	0.0	6,760	6.9
向農業業務授予稅項豁免的影響	<u>(28,299)</u>	<u>(25.0)</u>	<u>(31,295)</u>	<u>(31.9)</u>
按實際稅率計算的稅項	<u>—</u>	<u>0.0</u>	<u>—</u>	<u>0.0</u>

根據開曼群島的規則及規例，本集團在開曼群島毋須繳納任何所得稅。

由於本集團於年內並無源自香港或在香港賺取應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

根據中國現行稅務規則及規例，本公司從事農業業務的若干附屬公司獲豁免就在中國經營農業業務產生的應課稅溢利繳納企業所得稅。

根據相關中國企業所得稅法及相關條例，除上述若干附屬公司享有優惠待遇外，本集團旗下的其他附屬公司均按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

9. 股息

董事並不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付股息(二零一五年：無)。

10. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃基於下列各項計算：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<i>盈利</i>		
母公司普通股持有人應佔溢利	112,800	98,139
減：可轉換優先股持有人應佔的未分配盈利	—	33,458
計算每股基本盈利所用的盈利	112,800	64,681
加：可轉換優先股持有人應佔的未分配盈利	—	33,458
計算每股攤薄盈利所用的盈利	<u>112,800</u>	<u>98,139</u>
	股份數目	
	二零一六年	二零一五年
<i>股份</i>		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數	2,174,065,000	1,195,313,000
對可轉換優先股的攤薄影響	—	618,309,000
	<u>2,174,065,000</u>	<u>1,813,622,000</u>

11. 生物資產

A – 活動屬性

(a) 牛

本集團的牛包括持作出售的牛、生產牛奶的成母牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犢牛。本集團各報告年度擁有的牛的數量如下所示：

	二零一六年 頭	二零一五年 頭
持作出售的牛	3,445	2,812
成母牛	26,316	19,560
育成牛及犢牛	28,947	25,111
	<u>58,708</u>	<u>47,483</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／犢牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犢牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

(b) 苜蓿

本集團於二零一四年開始商業化規模種植苜蓿作為奶牛的飼料。於二零一五年三月，本集團將苜蓿農場分包並將相關苜蓿草根轉讓予一名獨立第三方。

董事已委聘獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司以協助本集團評估本集團生物資產的公允價值。獨立估值師及本集團管理層定期開會討論估值方法及市場資料變動，以確保估值獲正確履行。

於二零一六年十二月三十一日，本集團分別向銀行及向一名第三方抵押若干奶牛，以擔保本集團的若干銀行借款(附註14)。

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分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
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>291,169</u>	<u>169,337</u>

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。於報告年度末按發票日期(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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	75,528	44,962
— 31至90天	2,401	2,111
— 91至180天	—	—
— 超過181天	45	—
	<u>77,974</u>	<u>47,073</u>
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	30,108	14,463
— 應收關聯方款項		
北京城股建設工程有限公司(「城股建設」)	—	59
北京中地美加種豬有限公司(「中地美加」)*	—	838
— 其他	3,398	3,269
	<u>33,506</u>	<u>18,629</u>
	<u><u>111,480</u></u>	<u><u>65,702</u></u>

* 於二零一五年十二月三十一日的應收中地美加款項包括向中地美加銷售飼料的結餘人民幣838,000元，有關款項的賬齡在360天以內。截至二零一六年十二月三十一日止年度，該款項已結清。

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。以下為於報告年度末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付賬款：		
—0至90天	230,077	170,256
—91至180天	25,652	26,340
—超過181天	10,871	4,217
	<u>266,600</u>	<u>200,813</u>
應付收購物業、廠房及設備項目的款項及辦公室租金		
—關聯方供應商	258,900	79,528
—獨立第三方供應商	25,454	6,447
客戶墊款	110,237	57,925
代理客戶墊款	8,563	4,139
應計員工成本	19,153	5,749
土地租賃應付款項	16,855	—
應付利息	3,027	1,513
按金	8,676	3,836
其他	4,841	3,328
	<u>455,706</u>	<u>162,465</u>
	<u><u>722,306</u></u>	<u><u>363,278</u></u>

其他應付款項包括應付關聯方供應商的應付款項人民幣258,900,000元(二零一五年：人民幣79,528,000元)，須按要求償還。

14. 計息銀行及其他借款

	附註	二零一六年		二零一五年	
		到期年份	人民幣千元	到期年份	人民幣千元
即期					
無抵押銀行借款		二零一七年	837,263	二零一六年	563,897
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)	二零一七年	304	二零一六年	500
有抵押銀行借款	(i) (b)	二零一七年	42,000	二零一六年	8,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零一七年	458		—
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)	二零一七年	50,000	二零一六年	40,000
			<u>930,025</u>		<u>612,397</u>
非即期					
		二零一八年至		二零一七年至	
無抵押銀行借款		二零二一年	337,000	二零二零年	210,000
有擔保及無抵押銀行借款	(i) (a)		—	二零一七年	304
				二零一七年至	
有抵押銀行借款	(i) (b)	二零一九年	27,000	二零一九年	37,000
有抵押其他借款	(i) (c)	二零一九年	96,250		—
有擔保及有抵押銀行借款	(i) (d)		—	二零一七年	50,000
			<u>460,250</u>		<u>297,304</u>
分析：			<u>1,390,275</u>		<u>909,701</u>
銀行及其他應付借款：					
一年內			930,025		612,397
於第二年			283,063		140,304
第三年至第五年					
(包括首尾兩年)			177,187		157,000
			<u>1,390,275</u>		<u>909,701</u>
銀行及其他借款包括：					
定息銀行及其他借款			859,007		383,897
浮息銀行借款			531,268		525,804
			<u>1,390,275</u>		<u>909,701</u>

附註：

- (i) (a) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣304,000元(二零一五年：人民幣804,000元)由獨立第三方北京市農業融資擔保有限公司擔保；
- (b) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣69,458,000元(二零一五年：人民幣45,000,000元)由土地租賃預付款項人民幣4,791,000元(二零一五年：人民幣7,861,000元)及本集團若干奶牛作抵押；
- (c) 於二零一六年十二月三十一日，其他借款人民幣96,250,000元(二零一五年：零)已由本集團若干奶牛(二零一五年：零)作抵押；
- (d) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣50,000,000元(二零一五年：人民幣90,000,000元)由關聯方中地種業(集團)有限公司及張建設先生擔保，並由本集團若干奶牛作抵押。本集團於二零一七年一月償還銀行借款人民幣50,000,000元。
- (ii) 本集團的銀行及其他借款乃以下列貨幣計值：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
美元	42,853	53,897
人民幣	1,347,422	855,804
	<u>1,390,275</u>	<u>909,701</u>

15. 結算日後事件

於二零一七年一月十三日，本集團與北銀金融租賃有限公司(「北銀租賃」)訂立兩份融資租賃協議，據此，本集團同意分別以代價人民幣160百萬元及人民幣140百萬元向北銀租賃出售6,293頭及5,295頭奶牛，而北銀租賃則同意將相關奶牛分別租回予本集團，為期36個月。各份租賃協議於租期末的名義回購價為人民幣100元。進一步詳情披露於本公司於二零一七年一月十三日的公告內。

管理層討論與分析

市場回顧

二零一六年上半年，國際奶價低位運行，下半年源於全球奶產量大幅收緊，國際奶價開始全面反彈，進入快速上升通道。國際原料奶價格的「晴雨錶」—恒天然全脂奶粉拍賣價從二零一六年七月初的2,062美元／噸上漲到二零一六年十二月底的3,568美元／噸，上漲幅度近1,500美元／噸。

二零一六年國內奶價較二零一五年有所下降，一些中小型養殖場及個體奶農因運營壓力不斷增大而退出市場，造成國內原料奶的供給有所下滑。於過去的一年，國內乳制品的生產及銷售量上升，增幅達到7.6%，乳制品進口數量增加也說明乳制品國內市場依然有很大的缺口。下半年以來受人民幣貶值較大影響，進口奶粉價格優勢降低，國內乳品加工企業及乳品企業傾向於更多使用國產奶源，使國產原料奶的需求逐漸增加。

二零一六年，中國農業部大力推廣「糧改飼」，調整農業種植結構，同時積極推進種養結合，農牧結合，大力發展資源節約型、環境友好型現代生態畜牧業。

中國農業部啟動優質乳工程，重點鼓勵發展巴氏鮮奶，巴氏鮮奶體現出「鮮」「活」高質量，是其他超長保質期奶制品所難以達到的，符合人們對高品質牛奶的需求。

據中國奶業協會發佈的首份《中國奶業質量報告》顯示，二零一五年全國乳製品抽檢合格率达到99.5%，生鮮乳中乳蛋白、乳脂肪兩大營養成分平均值都已高於國家標準，規模養殖場生鮮乳中體細胞平均值低於歐盟（「**歐盟**」）限量值。國產乳品質量安全水平大幅提升，國人對國產奶的信心逐漸增強。

國家食品藥品監督管理總局發佈了《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》，明確我國境內生產銷售和進口的嬰幼兒配方乳粉產品配方均實行註冊管理，使大批中小品牌和貼牌奶粉將被清出國內市場。隨著全面二孩政策推進，我國將出現人口高峰，對嬰幼兒配方奶粉和液態奶產品的需求進一步增加。

在中國奶業「十三五」發展規劃中，奶業被定位為健康中國、強壯民族不可或缺的產業、食品安全的代表性產業。根據該規劃，到二零二零年，我國乳業奶源自給率、100頭以上規模養殖比重達70%等戰略指標，中國政府對奶業支持力度、政策在逐漸加大，具備標準化、規模化、生態化、現代化牧場是養殖業發展的方向。

業務回顧

本集團主要經營兩大業務：牧場經營業務和進口貿易業務。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，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，其中原料奶生產及銷售是本集團的收入支柱。

二零一六年五月十八日，本集團被評為「第四屆中國畜牧行業先進企業」，同時本公司副總經理宋乃社先生榮獲「第四屆中國畜牧行業先進工作者」榮譽稱號，該獎項由來自全國畜牧系統的權威專家進行評審，以表彰中國畜牧行業跨越式發展、科技創新等方面做出突出貢獻的企業及個人。二零一七年一月十二日，本集團榮獲「二零一六中國融資上市公司大獎」的「最具品牌價值獎」。「二零一六中國融資上市公司大獎」由著名財經雜誌《中國融資》創辦，皓天財經集團承辦，香港中國企業協會上市公司委員會、Media Connect、Capital Connect鼎力支持，致力評選出香港上市企業中的優秀典範，表揚及肯定其於過去一年在商業界的表現。本集團將會繼續以此為激勵，推動自身業務及畜牧行業的發展。

牧場經營業務

得益於優越的牧場地理位置及科學、高效的牧場管理，本集團生產的原料奶質量優良，二零一六年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣3,821元，高於全國平均水平。二零一六年，本集團原料奶銷量為224,094噸，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣856.2百萬元，佔本集團總收入的89.0%，為本集團的支柱業務。基於與中國蒙牛乳業有限公司及其附屬公司(統稱「蒙牛」)和內蒙古伊利實業集團股份有限公司及其附屬公司(統稱「伊利」)達成的長期購銷戰略合作關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給蒙牛和伊利，並用於加工製成高端液態奶，比如蒙牛的特侖蘇、伊利的金典。本集團相信，國內消費者對高質量和健康產品的旺盛需求，將有助於本集團保持在優質原料奶供應端的強勁競爭力。

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，覆蓋中國北方七大省份或地區。於二零一六年十二月三十一日，本集團運營以下七個現代化奶牛牧場：北京中地牧場¹、商都中地牧場²、賀蘭中地牧場³、寬甸中地牧場⁴、廊坊中地牧場⁵、天鎮中地牧場⁶及天津中地牧場⁷。

廊坊中地牧場於二零一六年第一季度開始商業化產奶，天津中地牧場預計於二零一七年第二季開始商業化產奶。

註：

1. 北京中地牧場原稱為「北京順義牧場」，該牧場於二零一一年第四季度開始商業化產奶；
2. 商都中地牧場原稱為「內蒙古商都牧場」，其一期與二期分別於二零零三年第三季度及二零一五年第三季度開始商業化產奶；
3. 賀蘭中地牧場原稱為「寧夏賀蘭牧場」，寧夏賀蘭牧場的一期與二期已經合併，其一期與二期分別於二零一三年第四季度及二零一五年第三季度開始商業化產奶；
4. 寬甸中地牧場原稱為「遼寧寬甸牧場(一期)」，該牧場於二零零三年第四季度開始商業化產奶；
5. 廊坊中地牧場原稱為「河北文安牧場」；
6. 天鎮中地牧場原稱為「山西天鎮牧場」，該牧場於二零一五年第三季度開始商業化產奶；及
7. 天津中地牧場原稱為「天津牧場」。

2. 畜群規模

	二零一六年 十二月三十一日 頭	二零一五年 十二月三十一日 頭
成母牛	26,316	19,560
育成牛及犏牛	28,947	25,111
	<u>55,263</u>	<u>44,671</u>

二零一六年十二月三十一日，本集團畜群規模為 55,263 頭(包括牧場存檔奶牛，以及隔離場中待售給本集團牧場的奶牛)，相比二零一五年十二月三十一日增加了 10,592 頭。

3. 產奶量與銷量

本集團經營七個位於華北、東北及西北優越位置的奶牛牧場，奶牛均屬荷斯坦品種。得益於奶牛牧場規模的擴大，二零一六年度原料奶銷量為 224,094 噸，相比於去年增長 123.0%。本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為 10.7 噸，與去年持平。

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，所以本集團一直能夠以高於市場平均價格銷售。本集團與伊利和蒙牛達成了長期戰略購銷關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給伊利和蒙牛，並用於加工製成高端液態奶，比如蒙牛的特侖蘇和伊利的金典。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	好氧性生菌數 (單位：／ 毫升)	體細胞計數 (單位：／ 毫升)
本公司 ¹	3.35	4.00	46,400	228,600
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. 按照本集團二零一六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)。

5. 飼草及飼料種植

為確保奶牛飼料的質量及有效控制成本並穩定供應，本集團加強土地流轉力度，堅持就地取料。於二零一六年十二月三十一日，本集團租賃或承包了共約 73,948.1 畝土地，相對於去年年底的 48,930.0 畝土地增加了 51.1%。本集團通過在奶牛牧場周邊或附近建造了六個農作物種植場，與種植商合作種植玉米及苜蓿等飼料。農作物種植為本集團節省運輸飼料的開支，確保飼料質量，獲得穩定的飼料供應並提升成本效益。同時將奶牛牧場經處理的牛糞作為有機肥料、糞水澆灌飼料種植地，增加飼料質量和產量，實現種養結合、糞肥還田的良性循環。

進口貿易業務

本集團的進口貿易業務主要涉及奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口。進口貿易業務分為進口自營業務和進口代理業務。二零一六年，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣 105.7 百萬元，佔本集團總收入的 11.0%，收入較上一年度同期增長 92.1%。具體而言，進口自營業務收入為人民幣 101.3 百萬元，佔進口貿易業務收入的 95.8%。進口代理業務收入為人民幣 4.4 百萬元，佔進口貿易業務收入的 4.2%。

展望

二零一六年下半年之後國際奶價回升，進口奶粉價格優勢逐漸消失，國內乳品企業對國產原料奶的需求逐漸增加，所有此等因素將促進國內原料奶價格回升。隨著奶業「十三五」規劃的戰略部署的實施，規模化牧場成為方向，中小規模的奶牛牧場逐漸減少。本集團作為大型規模化牧場專業企業，將顯示出更大競爭力。同時，隨著國內乳製品質量的提高，國人對國產乳製品品牌的信心將逐漸提升，對國產乳製品需求量也將提高。本集團將抓住市場的有利契機，繼續提高牧場運營效率，實施科學管理，降低成本、增加效益，生產更多優質安全的原料奶，力爭成為中國最大的奶牛牧場高質高效的經營公司之一。

進一步提高奶牛牧場運營效率

「提質量、降成本、增效益」是本集團奶牛牧場運營的核心。通過實施規範化、標準化、科學化、精細化、系統化管理，對奶牛的飼喂、繁育、防檢疫、飼料採購等環節進行管理。通過科學、營養、均衡、精準的飼喂提高奶牛生產水平；改善、提高奶牛的遺傳基因特性，優化牛群結構，實現降低運營成本、提高盈利水平及原料奶品質的目的。

繼續加強奶牛育種

本集團將繼續採取系統的科學的育種管理，改善奶牛基因特性，實現奶牛養殖可持續健康發展。本集團堅持從海外進口優質的荷斯坦育成牛作為本集團奶牛牧場的基礎母牛；根據每頭母牛的系譜、生產性能、表現及繁育記錄，制定本公司牛群的育種方案並建立育種數據庫，建立牧場核心群，做好核心群個體選種選育工作；從美國、加拿大或德國進口利用基因組測序技術篩選的公牛精液，進行科學繁育，培育更加優質的奶牛群。通過科學繁育、飼養，可以有效改善奶牛群的基因組合，儘快提高牛群整體水平，降低購買母牛所帶來的額外開支和引入外來疾病的風險，實現基礎母牛的自給自足。

繼續推進飼草種植的管理

本集團將繼續抓住中國農業部大力推廣「糧改飼」，調整玉米種植結構，積極推進種養結合，農牧結合，大力發展資源節約型、環境友好型現代生態畜牧業的有利契機，加強牧場周邊土地流轉，爭取在奶牛牧場附近租賃更多大面積農作物土地，與種植商合作種植飼料。同時本集團將進一步提升優化農作物種植，提高種植場內農作物的產量和效益；繼續推進種養結合的運營模式，實施糞肥還田，發展循環農業，降低成本增強效益。

繼續推進進口貿易業務

隨著國內外奶業市場的回暖，國內對進口貿易業務的需求量增加，本集團將抓住市場有利契機，根據客戶需求進口優質優價的奶牛、苜蓿和凍精等商品。同時，隨著本集團牧場的擴建，也將繼續進口更多的奶牛。

積極拓展肉牛養殖和飼料加工銷售業務

本集團將在奶牛養殖業務基礎上逐步開展公犏牛飼養育肥工作；同時，本集團將積極推動飼料加工和銷售工作，以提升產業鏈價值，提高企業綜合效益。

財務概況

收入

下表分別是截至二零一六年、二零一五年十二月三十一日止年度本集團各業務分部收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一五年		
	外部銷售	內部銷售	合計	外部銷售	內部銷售	合計
	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
牧場經營業務	856,216	—	856,216	428,019	—	428,019
進口貿易業務	105,718	102,013	207,731	55,039	206,482	261,521
合計	<u>961,934</u>	<u>102,013</u>	<u>1,063,947</u>	<u>483,058</u>	<u>206,482</u>	<u>689,540</u>

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入為人民幣961.9百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度的收入人民幣483.1百萬元，同比增長99.1%。該增長主要是由於新建牧場而使得原料奶銷量增加和進口貿易業務收入增加所致。

牧場經營業務

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的牧場經營業務收入為人民幣856.2百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度的收入人民幣428.0百萬元，同比增長100.0%。牧場經營業務收入的增長得益於本集團的牛群規模的擴大。

有關所示期間本集團的原料奶銷售收入、銷售量及銷售單價詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一五年		
	銷售收入	銷售量	銷售單價	銷售收入	銷售量	銷售單價
	人民幣千元	噸	人民幣元／噸	人民幣千元	噸	人民幣元／噸
原料奶	<u>856,216</u>	<u>224,094</u>	<u>3,821</u>	<u>428,019</u>	<u>100,498</u>	<u>4,259</u>

二零一六年度，隨著新建牧場相繼投產，原料奶銷量與二零一五年相比增加123.0%；同時受市場影響，原料奶銷售單價與二零一五年相比下降10.3%。

進口貿易業務

有關所示期間本集團的進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	銷售收入	佔比	銷售收入	佔比
	人民幣千元		人民幣千元	
進口自營業務	101,295	95.8%	54,661	99.3%
進口代理業務	4,423	4.2%	378	0.7%
合計	105,718	100.0%	55,039	100.0%

本集團進口貿易業務的收入截至二零一六年十二月三十一日止年度為人民幣105.7百萬元，截至二零一五年十二月三十一日止年度為人民幣55.0百萬元，同比增長92.1%。該增長主要是由於進口牛銷售量增長所致。

毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
牧場經營業務	310,163	36.2%	182,469	42.6%
進口貿易業務	14,001	13.2%	6,082	11.1%
合計	324,164	33.7%	188,551	39.0%

截至二零一六年十二月三十一日止年度牧場經營業務毛利為人民幣310.2百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度同期增長70.0%，主要是由於本集團的牛群規模擴大，原料奶銷量大幅增加所致。截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團進口貿易業務毛利為人民幣14.0百萬元，比截至二零一五年十二月三十一日止年度同期者增長130.2%，主要是進口牛銷售量增加影響。

截至二零一六年十二月三十一日止年度本集團的牧場經營業務毛利率為36.2%，比截至二零一五年十二月三十一日止年度毛利率42.6%，下降6.4%，主要是二零一六年原料奶銷售單價下降影響。截至二零一六年十二月三十一日止年度進口貿易業務毛利率為13.2%，比截至二零一五年十二月三十一日止年度毛利率11.1%，增長2.1%。

銷售成本

本集團的牧場經營業務銷售成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	420,443	77.0%	192,904	78.6%
人工成本	38,001	7.0%	14,905	6.1%
其他	87,609	16.0%	37,741	15.3%
合計	<u>546,053</u>	<u>100.0%</u>	<u>245,550</u>	<u>100.0%</u>

牧場經營業務銷售成本(公允價值調整前)中，截至二零一六年十二月三十一日止年度飼料成本佔比約77.0%。

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，生物資產公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣106.2百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度的淨收益人民幣23.8百萬元，同比減少人民幣130.0百萬元，主要是由於定期系統淘汰產奶量與飼喂成本相比經濟效益低的泌乳牛，以及原料奶的平均售價隨市場波動而降低所致。

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

本集團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由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣169.3百萬元，增長約71.9%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣291.2百萬元，主要反映本集團原料奶銷量的增加。

其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零一六年十二月三十一日止年度確認政府補助收入為人民幣29.1百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度確認政府補助收入人民幣11.6百萬元，同比增長150.0%。截至二零一六年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣0.7百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度確認銀行利息收入人民幣0.6百萬元，同比增長24.5%。

經營費用

	截至十二月三十一日止年度		
	2016年	2015年	變動率
	人民幣千元	人民幣千元	
分銷成本	25,726	19,031	35.2%
行政開支	79,494	49,573	60.4%
其他開支	1,147	27,358	-95.8%
合計	<u>106,367</u>	<u>95,962</u>	10.8%

經營費用由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣96.0百萬元，增長10.8%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣106.4百萬元，主要是由於本集團規模擴大和人員增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣30.7百萬元，增長13.5%，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣34.9百萬元，主要是由於牧場規模擴大使得借款增加所致。

資本支出

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣1,177.9百萬元，相比截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣786.2百萬元，同比增長49.8%。報告年度內本集團資本支出主要用於添置非流動資產包括添置物業、廠房及設備，增添預付土地租賃款項及添置非流動生物資產。

流動性及資金來源

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及金融機構借入款項，於二零一六年十二月三十一日，本集團資產負債比率約為51.4%（於二零一五年十二月三十一日：40.5%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。銀行結餘及現金餘額為人民幣428.2百萬元（於二零一五年十二月三十一日：人民幣296.4百萬元）。

債項

本集團借款為人民幣及美元借款。於二零一六年十二月三十一日，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930.0百萬元。於二零一六年十二月三十一日，扣除一年內到期部分的長期借款餘額為人民幣460.3百萬元。其中，固定利率借款金額約為人民幣859.0百萬元。

或有負債

於二零一六年十二月三十一日，無重大的或有負債（於二零一五年十二月三十一日：無）。

外匯風險

於二零一六年十二月三十一日，除已抵押銀行存款和現金及銀行結餘人民幣209.2百萬元為美元資產和人民幣6.7百萬元為港元資產，以及借款有人民幣42.9百萬元為美元借款外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無採用任何遠期結售外匯合同等金融工具對沖該風險。

重大投資、收購及出售資產

本集團於報告年度並無重大投資。報告年度內，本集團亦無有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售事項。

資產抵押

除本公告綜合財務報表附註14所披露者及本公告綜合財務狀況表內已抵押銀行存款項目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

人力資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有約1,266名正式在職員工(於二零一五年十二月三十一日：957名)。於報告年度，本集團員工成本總額約為人民幣108.3百萬元(二零一五年同期：約人民幣64.5百萬元)，不包括獨立非執行董事的董事袍金。

我們對本集團公司組織架構進行了重新設計及調整，提升了本集團人力資源管理管理基礎，與本公司戰略發展更為匹配。

我們對現有薪酬政策進行了調整，旨在吸引、留任及激勵優秀人才，確保本公司的工作團隊有能力實現本公司的業務目標，盡最大可能為股東創造價值。本公司將參考行業標準及員工個人表現定期調整薪酬政策及員工福利。

同時，我們還積極的通過網路招聘、校園招聘、社會招聘等多元化管道進行中高層人員及核心業務人員的引進，旨在提高本集團的管理水準和管理效率。

我們還將對本集團的各類員工進行有針對性的、差異化的培訓計劃，以提升其管理水準和業務技能。

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。

本公司於二零一五年十月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(如本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程所定義)，關於此計劃的詳情，請參見本公司招股章程附錄四中題為「法定及一般資料—D.其他資料—1.首次公開發售後購股權計劃」一節。

前景

展望未來，隨著中國居民人均消費水準的持續提升與牛奶人均消費量的提高、中國城鎮化進程的進一步發展以及「兩孩政策」的全面實施，中國的乳製品市場以及液態奶市場將保持強勁增長，國內對高端優質原料奶的需求依然十分旺盛並不斷增長，中國乳品行業未來具有廣泛的擴展能力。報告年度內，儘管原料奶的價格繼續下滑，但於報告年度末已有所穩定，長遠而言，市場對高端優質原料奶的需求仍然大於供應，預計國內原料奶價格從長期來講仍有上升空間；中國的奶牛養殖業仍高度分散，但大型牧場普遍能夠實現更高的單產，預計將來大型牧場市場份額將逐漸提高，成為中國奶牛養殖業的發展趨勢；越來越多的大型奶牛牧場企業正在擴大經營規模，並依賴進口育成牛作為新開發牧場的種牛，這進一步增加了市場對進口奶牛的需求，因此預計奶牛的進口貿易業務將會有較大的增長。

作為中國領先的大型奶牛養殖企業之一及優質原料奶生產商和供應商，本集團一直致力於為優質客戶提供優質原料奶。未來本集團繼續提高我們的奶牛牧場運營效率，並且充分發揮我們在繁育技術及牛群管理方面的競爭優勢，努力提高奶牛產奶量並保證牛奶的優良質量，以滿足不斷增長的市場需求。憑藉我們奶牛牧場經營業務的優勢，我們將逐漸開展肉牛養殖和飼草飼料的加工銷售業務，有助於我們進一步提高盈利能力，最終實現本公司股東的最高回報。

其他資料

企業管治

本公司致力於維持本集團高水平的企業管治，而董事會認為有效的企業管治對企業的成功及提升股東價值帶來重大貢獻。

本公司採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載的《企業管治守則》（「企業管治守則」）。

根據企業管治守則的守則條文A.2.1條，主席與行政總裁角色應有區分，及不應由一人同時兼任。本公司董事會主席及行政總裁由本集團創辦人張建設先生一人兼任。董事會相信，本公司董事會主席及行政總裁由張建設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，鑒於張建設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，董事會相信張建設先生繼續兼任董事會主席及本公司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。

除上文所披露者外，董事並不知悉任何資料合理顯示本公司於報告年度並無遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

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其自身的證券交易行為守則(「**本公司證券交易守則**」)，其條款不比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寬鬆。

經向全體董事進行具體查詢後，全體董事已確認，彼等於整個報告年度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所有可能掌握本公司未發佈價格敏感資料的本集團僱員。本公司並無發現僱員未遵守本公司證券交易守則的事件。

審核委員會審閱

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由獨立非執行董事李勝利教授、Joseph Chow先生及非執行董事于天華女士組成。審核委員會的主席為Joseph Chow先生。審核委員會及本公司管理團隊已經審閱本集團採納的會計原則與慣例，並討論審核、風險管理、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度業績，彼等並無有關異議。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

報告年度後重大事項

關於本集團報告年度後的重大事項，請參見本公告綜合財務報表附註15。

股息

董事不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付股息(二零一五年十二月三十一日：無)。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之初步業績公告所列之財務數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度綜合財務表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就本公告發表任何保證。

股東周年大會

本公司二零一七年股東周年大會(「股東周年大會」)將於二零一七年五月二十六日(星期五)舉行。召開股東周年大會的通告將根據上市規則及本公司組織章程細則的規定適時刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定出席股東周年大會及於會上投票的資格，本公司將於二零一七年五月二十三日(星期二)至二零一七年五月二十六日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會登記本公司股份過戶手續。為符合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須確保不遲於二零一七年五月二十二日(星期一)下午四時三十分送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，以進行登記。

刊登年度業績及年報

本年度業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zhongdidairy.hk)刊登。本公司將按照上市規則的規定向其股東寄發及於上述網站刊載二零一六年年報以及股東周年大會之通告。

代表董事會
中國中地乳業控股有限公司
主席
張建設

香港，二零一七年三月二十九日

於本公告日期，董事會成員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、杜兩辰先生、李儉先生及于天華女士；及獨立非執行董事李勝利教授、咎林森博士及Joseph Chow先生。