

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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度 年度業績

財務摘要：

- 本集團持續經營業務於二零一五年的收益為人民幣483,058千元，較二零一四年減少人民幣238,497千元。
- 本公司權益持有人應佔二零一五年來自持續經營及已終止經營業務的溢利為人民幣98,139千元，較二零一四年減少人民幣50,209千元。
- 二零一五年來自持續經營及已終止經營業務的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣5.4分及人民幣5.4分。
- 董事會不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度分派末期股息。

中國中地乳業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度(「報告年度」)的業績，連同截至二零一四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					
		二零一五年			二零一四年		
		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
持續經營業務							
收益	5	483,058	—	483,058	721,555	—	721,555
銷售成本		(294,507)	(174,277)	(468,784)	(532,746)	(177,668)	(710,414)
毛利		188,551	(174,277)	14,274	188,809	(177,668)	11,141
生物資產公允價值減銷售 成本變動產生的收益		—	23,790	23,790	—	110,959	110,959
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		—	169,337	169,337	—	115,699	115,699
其他收入	7	13,845	—	13,845	20,112	—	20,112
其他收益及虧損	8	3,551	—	3,551	(2,787)	—	(2,787)
分銷成本		(19,031)	—	(19,031)	(11,952)	—	(11,952)
行政開支		(49,573)	—	(49,573)	(39,328)	—	(39,328)
其他開支		(27,358)	—	(27,358)	(9,752)	—	(9,752)
可轉換優先股公允價值變動 前及來自持續經營業務的 除融資成本及稅項前溢利	9	109,985	18,850	128,835	145,102	48,990	194,092
可轉換優先股公允價值變動 融資成本	10	—	—	—	(13,474)	—	(13,474)
		(30,696)	—	(30,696)	(28,307)	—	(28,307)
來自持續經營業務的除稅前溢利		79,289	18,850	98,139	103,321	48,990	152,311
所得稅開支	11	—	—	—	(15)	—	(15)
持續經營業務年內溢利		79,289	18,850	98,139	103,306	48,990	152,296

		截至十二月三十一日止年度					
		二零一五年			二零一四年		
		生物資產	生物資產		生物資產	生物資產	
		公允價值	公允價值		公允價值	公允價值	
		調整前業績	調整	總計	調整前業績	調整	總計
附註		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
	已終止經營業務						
	已終止經營業務年內虧損	—	—	—	(1,836)	(2,112)	(3,948)
	年內溢利	79,289	18,850	98,139	101,470	46,878	148,348
	本公司擁有人應佔年內溢利及 全面收入總額	79,289	18,850	98,139	101,470	46,878	148,348
	每股盈利						
13	來自持續及已終止經營業務						
	—基本(每股人民幣分)			5.4			10.5
	—攤薄(每股人民幣分)			5.4			10.5
	來自持續經營業務						
	—基本(每股人民幣分)			5.4			10.8
	—攤薄(每股人民幣分)			5.4			10.8

綜合財務狀況表

		於十二月三十一日	
	附註	二零一五年	二零一四年
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,130,067	751,025
收購物業、廠房及設備預付款項		44,723	50,107
租賃預付款項		76,799	60,139
生物資產		1,185,540	890,391
		2,437,129	1,751,662
流動資產			
存貨		324,480	195,760
應收賬款及其他應收款項	14	65,702	111,993
租賃預付款		3,579	4,445
生物資產		45,586	44,152
已抵押銀行存款		38,289	4,344
銀行結餘及現金		296,380	146,148
		774,016	506,842

		於十二月三十一日	
	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	15	363,278	180,700
銀行借款	16	612,397	466,652
		<u>975,675</u>	<u>647,352</u>
流動負債淨額		<u>(201,659)</u>	<u>(140,510)</u>
總資產減流動負債		<u>2,235,470</u>	<u>1,611,152</u>
股本及儲備			
股本		135	110
股份溢價及儲備		1,910,990	1,448,603
本公司擁有人應佔權益		1,911,125	1,448,713
非控股權益		—	4,900
總權益		<u>1,911,125</u>	<u>1,453,613</u>
非流動負債			
銀行借款	16	297,304	135,804
遞延收入		27,041	21,735
		<u>324,345</u>	<u>157,539</u>
		<u>2,235,470</u>	<u>1,611,152</u>

財務資料附註

1. 一般資料

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。本公司的註冊辦事處為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」)北京。

北京中地種畜有限公司(「北京中地」)於二零零四年六月四日在中國成立為有限責任公司。於下文所述的集團重組前，本集團的業務均由北京中地及其附屬公司開展。

為籌備本公司股份於聯交所主板上市(「上市」)，本集團進行了下述集團重組(「集團重組」)。作為集團重組的一部分，北京中地成為本公司的全資附屬公司，而北京中地的當時股東或實益擁有人於二零一四年七月八日按持股比例成為本公司的股東或實益擁有人。

集團重組涉及使本公司及中間控股公司成為北京中地及北京中地的當時股東或實益擁有人的居間公司。因此財務報表乃以北京中地持續經營基準編製。本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表包括組成本集團的公司之經營業績，猶如當前的集團架構已於整個年度或自相關實體各自的註冊成立或成立日期起(以較短期間者為準)一直存在(惟收購灤南華元畜牧養殖有限公司(「灤南華元」)及出售北京中地美加種豬有限公司(「中地美加」)除外)。

本公司的主要活動為投資控股。本集團主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣以為本公司的功能貨幣。

2. 綜合財務報表編製基準

於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為人民幣201,659,000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、表現及可動用的財務資源。

考慮到於二零一五年十二月三十一日可取得的未動用銀行融資及截至二零一六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。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(a) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

就編製及呈列截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度綜合財務報表而言，自二零一四年一月一日起，本集團已貫徹應用於二零一五年一月一日或之後開始的本集團財政年度生效的所有國際財務報告準則。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第11號修訂本	收購於合營經營權益的會計處理 ³
國際會計準則第1號修訂本	披露計劃 ³
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂本	可接受的折舊及攤銷方式澄清 ³
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期年度改進 ³
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物 ³
國際會計準則第27號修訂本	獨立財務報表中的權益法 ³
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與聯營企業或合營企業之間的資產銷售或投入 ⁴
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	投資實體：應用綜合入賬的例外情況 ³
國際會計準則第7號修訂本	披露計劃 ⁵
國際會計準則第12號修訂本	就未實現虧損確認遞延稅項資產 ⁵

1. 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

2. 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

3. 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效

4. 於有待釐定日期或之後開始的年度期間生效

5. 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下文所述者外，董事預計應用上述已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號將於生效日期後取代國際會計準則第17號租賃，引入單一承租人會計處理模式並規定承租人就為期超過12個月的所有租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值資產。具體而言，根據國際財務報告準則第16號，承租人須確認使用權資產（表示其有權使用相關租賃資產）及租賃負債（表示其有責任支付租賃款項）。因此，承租人須確認使用權資產折舊及租賃負債利息，亦須將租賃負債的現金還款分類為本金部分或利息部分，並於現金流量表內呈列。此外，使用權資產及租賃負債初始按現值基準計量。計量包括不可撤銷租賃付款，亦包括承租人合理確定選擇續期或不選擇終止租賃而須於選擇期間支付的付款。此會計處理方法與承租人就租賃採用的會計處理方法存在明顯差異，承租人所採用的會計處理方法適用於根據原準則國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃。

就出租人會計處理而言，國際財務報告準則第16號大體上保留了國際會計準則第17號中對出租人的會計處理規定。因此，出租人繼續將其租賃分類為經營租賃或融資租賃，並且對兩類租賃進行不同的會計處理。

董事將評估應用國際財務報告準則第16號的影響。目前，直至本集團進行詳細評估前，合理評估應用國際財務報告準則第16號的影響並不切實可行。

4. 重大會計政策

綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)所規定的適用披露。

新香港公司條例(第622章)有關編製賬目及董事會報告書及審核的條文，已於本公司截至二零一五年十二月三十一日止財政年度生效。此外，上市規則所載有關年度賬目的披露規定已參考新公司條例而修訂。因此，截至二零一五年十二月三十一日止財政年度綜合財務報表內的資料呈列及披露已予更改以遵守此等新規定。有關截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的比較資料已根據新規定於綜合財務報表內呈列或披露。根據前公司條例或上市規則在以往須予披露但根據新公司條例或經修訂上市規則毋須披露的資料，於該等綜合財務報表中已再無披露。

除生物資產外，綜合財務報表已按歷史成本基準編製，而生物資產乃按公允價值減銷售成本計量，誠如下文所載會計政策闡述。

歷史成本一般基於為換取貨物及服務所支付代價的公允價值確定。

公允價值是於計量日市場參與者間於有秩序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格為可直接觀察取得或可使用其他估值方法估計。於估計資產或負債的公允價值時，本集團會考慮該等市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎的付款交易、國際會計準則第17號租賃範圍內的租賃交易及與公允價值相若但並非公允價值的計量(如國際會計準則第2號存貨中的可實現價值淨額或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量的輸入數據可觀察程度及公允價值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一、第二或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據為實體有能力於計量日獲取的完全相同的資產或負債於活躍市場的報價（未調整）；
- 第二級輸入數據為不包括第一級報價的資產或負債的可直接或間接觀察的輸入數據；及
- 第三級輸入數據為資產或負債的不可觀察輸入數據。

5. 收益

本集團的主要業務為在中國飼養及繁育奶牛、生產原料奶、進口及銷售牛及飼料以及提供進口代理服務。收益指於截至二零一五年十二月三十一日止年度向客戶銷售產品的銷售額以及服務收入。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團亦從事生豬養殖業務。本集團於二零一四年八月出售其生豬養殖業務。

本集團本年度來自持續經營業務的收益的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
持續經營業務		
來自以下各項的銷售收益：		
— 持有供銷售的牛	40,793	408,033
— 原料奶	428,019	301,938
— 苜蓿	13,868	6,709
提供以下服務的收益：		
— 進口代理服務	378	4,875
	483,058	721,555

6. 分部資料

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可呈報分部。本集團的進口貿易業務由北京中地(亦負責總部管理職能)經營。除北京中地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。

本集團為分部報告目的設立的可呈報分部如下：

- 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；及
- 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。

本集團於二零一四年八月出售其生豬養殖業務，該業務入賬列為已終止經營業務。下文報告的分部收益及業績資料並不包括已終止經營業務金額。

以下為本集團按可呈報及經營分部劃分的收益及業績分析：

持續經營業務

分部收益、業績、資產及負債

	進口 貿易業務 人民幣千元	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	總計 (來自持續 經營業務) 人民幣千元
截至二零一五年十二月三十一日止年度			
分部收益	261,521	428,019	689,540
減：分部間收益	(206,482)	—	(206,482)
外部收益	<u>55,039</u>	<u>428,019</u>	<u>483,058</u>
分部(虧損)溢利	<u>(2,580)</u>	<u>95,667</u>	93,087
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)
未分配經營開支			<u>(34,231)</u>
來自持續經營業務的除稅前溢利			<u>98,139</u>

	進口 貿易業務 人民幣千元	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	總計 (來自持續 經營業務) 人民幣千元
於二零一五年十二月三十一日			
分部資產	690,217	2,790,211	3,480,428
撇銷分部間應收款項	(223,395)	(241,714)	(465,109)
	<u>466,822</u>	<u>2,548,497</u>	<u>3,015,319</u>
生物資產公允價值調整			<u>195,826</u>
總資產			<u>3,211,145</u>
分部負債	311,559	542,646	854,205
撇銷分部間應付款項	(241,714)	(223,395)	(465,109)
	<u>69,845</u>	<u>319,251</u>	<u>389,096</u>
借款			909,701
其他未分配負債			<u>1,223</u>
總負債			<u>1,300,020</u>
截至二零一四年十二月三十一日止年度			
分部收益	801,357	308,426	1,109,783
減：分部間收益	(388,228)	—	(388,228)
外部收益	<u>413,129</u>	<u>308,426</u>	<u>721,555</u>
分部溢利	<u>112,565</u>	<u>82,837</u>	195,402
生物資產公允價值調整			85,379
撇銷分部間業績			(72,065)
融資成本			(28,307)
可轉換優先股公允價值變動			(13,474)
未分配經營開支			<u>(14,624)</u>
來自持續經營業務的除稅前溢利			<u>152,311</u>

	進口 貿易業務 人民幣千元	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	總計 (來自持續 經營業務) 人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日			
分部資產	1,272,963	1,707,721	2,980,684
撇銷分部間應收款項	(768,006)	(78,389)	(846,395)
	<u>504,957</u>	<u>1,629,332</u>	2,134,289
生物資產公允價值調整			120,256
未分配資產			<u>3,959</u>
總資產			<u>2,258,504</u>
分部負債	118,430	930,400	1,048,830
撇銷分部間應付款項	(78,389)	(768,006)	(846,395)
	<u>40,041</u>	<u>162,394</u>	202,435
借款			<u>602,456</u>
總負債			<u>804,891</u>

上文呈報的分部收益指來自外部及分部間客戶的收益。

除下文所述者外，經營分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部業績指各分部所得除稅前溢利(不包括於各報告年度末本集團持有的生物資產及農產品的公允價值調整、可轉換優先股公允價值變動、融資成本及管理總部所產生的成本和開支)，為主要經營決策者定期審閱的內部生成財務資料。此乃出於資源分配及分部表現評估的目的向主要經營決策者報告的措施。

分部間銷售按承包方之間協定的價格計算。

出於監控分部表現及在分部間分配資源的目的，所有資產被分配予經營分部且計量時並無計及本集團於各報告年度末持有的生物資產及農產品的公允價值調整以及若干企業及總部資產；所有負債被分配予經營分部(借款以及若干企業及總部負債除外)。

地理資料

本集團所有收益均來自於中國的客戶及本集團的所有經營及非流動資產按資產位置劃分均位於中國。

有關主要客戶的資料

於本年度分別佔本集團來自持續經營業務收益 10% 以上的來自客戶的收益如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
來自進口貿易業務的收益：		
客戶 A	*	72,900
來自奶牛牧場經營業務的收益：		
客戶 B	207,291	140,094
客戶 C	220,638	**

* 截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無來自客戶 A 的收益。

** 來自客戶 C 的收益不及本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度總收益的 10%。

7. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
持續經營業務		
有關下列各項的政府補助		
— 收入(附註 i)	4,115	2,398
— 生物資產(附註 ii)	5,555	10,704
— 其他資產	1,954	3,197
	11,624	16,299
銀行利息收入	568	2,315
其他	1,653	1,498
	13,845	20,112

附註：

- i. 該等政府補助為本集團從相關政府機關收取的無條件政府補貼，以為本集團的營運提供即時的財政資助。
- ii. 該等政府補助為本集團從相關政府機關收取的政府補貼，以為本集團採購奶牛及種植苜蓿提供資助。本集團於滿足補助附帶條件時確認政府補助。

8. 其他收益及虧損

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
持續經營業務		
出售物業、廠房及設備的虧損	(21)	(474)
外匯收益(虧損)淨額	4,122	(2,755)
撤銷註冊附屬公司的虧損	(25)	—
應付利息終止收益	—	500
其他	(525)	(58)
	<u>3,551</u>	<u>(2,787)</u>

9. 來自持續經營業務的除可轉換優先股公允價值變動、融資成本及稅項前溢利

來自持續經營業務的除可轉換優先股公允價值變動、融資成本及稅項前溢利乃於扣除以下各項後得出：

(a) 員工成本(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
持續經營業務		
薪金、花紅及津貼	60,312	40,669
退休福利計劃供款	4,705	2,941
	<u>65,017</u>	<u>43,610</u>
僱員福利總額	65,017	43,610
減：生物資產的資本化	(22,793)	(13,456)
	<u>42,224</u>	<u>30,154</u>
於損益內直接扣除的僱員福利	42,224	30,154

(b) 折舊及確認租賃開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務		
物業、廠房及設備折舊	40,041	26,963
減：生物資產的資本化	(19,172)	(11,762)
於損益內直接扣除的折舊	<u>20,869</u>	<u>15,201</u>
確認租賃付款	37,545	30,249
減：資本化	(33,508)	(23,678)
於損益內直接扣除	<u>4,037</u>	<u>6,571</u>
辦公室租金開支	<u>1,553</u>	<u>1,685</u>

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務		
核數師酬金	<u>1,500</u>	<u>350</u>

10. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務		
借款利息	<u>50,788</u>	<u>37,935</u>
減：於物業、廠房及設備成本中資本化的金額	<u>(20,092)</u>	<u>(9,628)</u>
	<u>30,696</u>	<u>28,307</u>

年內資本化的借貸成本乃於一般借貸總額中產生，截至二零一五年十二月三十一日止年度通過對在建工程開支採用資本化比率每年6.87%（二零一四年：7.42%）計算。

11. 所得稅開支

本年度的所得稅開支與綜合損益及其他全面收入表所示來自持續經營業務的除稅前溢利對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
持續經營業務		
除稅前溢利	<u>98,139</u>	<u>152,311</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項	24,535	38,078
於釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響	6,760	5,860
向農業業務授予稅項豁免的影響	<u>(31,295)</u>	<u>(43,923)</u>
所得稅開支	<u>—</u>	<u>15</u>

本公司乃一家於開曼群島註冊成立的免稅公司。

中國中地乳業投資(香港)有限公司(「香港中地」)及開信平潤控股(香港)有限公司(「開信平潤」)於香港註冊成立，於上述兩個年度並無須繳納香港利得稅的任何應課稅溢利。

於上述兩個年度，本集團的中國附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

根據自二零零八年一月一日起生效的中國稅務通知(國稅函[2008] 112)，中國的10%預提所得稅稅率適用於本公司中國營運附屬公司根據其於二零零八年一月一日之後產生的溢利向其在中國並無設立機構或營業地點的「非居民」投資者應付的股息。於二零一五年十二月三十一日，與中國附屬公司未分派盈利有關的並無確認遞延稅項負債的暫時差額的總額約為人民幣442,790,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣350,891,000元)。由於本集團能控制收回暫時差額的時間，及有關差額很可能無法於可見未來收回，故並無就該等暫時差額確認遞延稅項負債。

12. 股息

本公司於二零一五年並無向普通股股東派付或建議派付任何股息，且自報告年度末以來亦無建議派付任何股息(二零一四年：無)。

13. 每股盈利

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣分	人民幣分
每股基本／基本及攤薄盈利		
來自持續經營業務	5.4	10.8
來自已終止經營業務	—	(0.3)
	<u>5.4</u>	<u>10.5</u>

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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司擁有人應佔年內溢利	98,139	148,348
減：可轉換優先股持有人應佔持續及已終止經營業務的未分配盈利	<u>33,458</u>	<u>31,879</u>
計算持續及已終止經營業務每股基本盈利所用的盈利	64,681	116,469
加：可轉換優先股持有人應佔持續及已終止經營業務的未分配盈利	<u>33,458</u>	<u>—</u>
計算持續及已終止經營業務每股攤薄盈利所用的盈利	<u>98,139</u>	<u>116,469</u>
本公司擁有人應佔年內溢利	98,139	148,348
加：已終止經營業務年內虧損	<u>—</u>	<u>3,948</u>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務年內溢利	98,139	152,296
減：可轉換優先股持有人應佔持續經營業務的未分配盈利	33,458	32,727
計算持續經營業務每股基本盈利所用的盈利	64,681	119,569
加：可轉換優先股持有人應佔持續經營業務的未分配盈利	33,458	—
計算持續經營業務每股攤薄盈利所用的盈利	<u>98,139</u>	<u>119,569</u>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年	二零一四年
	千股	千股
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,195,313	1,107,800
對可轉換優先股的攤薄影響	618,309	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,813,622</u>	<u>1,107,800</u>

計算截至二零一四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時並無計及假設轉換可轉換優先股的影響，理由是該年度的可轉換優先股具反攤薄作用。

由於年內超額配股權的行使價超過超額配售股權未行使期間本公司普通股的平均交易價，故計算截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利時並無計及招股章程所述授予國際包銷商的超額配股權。

14. 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。於各報告年度末按發票日期(與確認收益的各日期相若)呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收賬款：		
— 0 至 30 天	44,962	23,544
— 31 至 90 天	2,111	1,709
— 91 至 180 天	—	4,221
— 超過 181 天	—	68
	47,073	29,542
其他應收款項	18,629	82,451
	65,702	111,993

於報告年度末，並無個別或共同地被視作已減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
未逾期亦未減值	44,962	23,544
逾期少於 60 天	2,111	1,709
逾期超過 61 天	—	4,289
	47,073	29,542

未逾期亦未減值的應收款項涉及近期並無拖欠記錄的客戶。

已逾期但並無減值的應收款項涉及與本集團擁有良好還款記錄的客戶。根據過往經驗，本集團管理層認為，由於信貸質量並無重大變動，結餘仍被視為可全數收回，因此毋需就該等結餘作出減值撥備。本集團管理層將密切監控債權人的財務狀況，並將作出適當撥備。

15. 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。以下為於各報告年度末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付賬款：		
—0至90天	170,256	47,580
—91至180天	26,340	5
—超過181天	4,217	617
	<u>200,813</u>	<u>48,202</u>
應付收購物業、廠房及設備款項	85,975	79,492
應付代理供應商款項	—	5,073
客戶墊款	57,925	27,855
代理客戶墊款	4,139	1,849
應計員工成本	5,749	3,687
應付利息	1,513	1,184
收購奶牛牧場經營業務資產應付代價	—	12,000
按金	3,836	—
其他	3,328	1,358
	<u>363,278</u>	<u>180,700</u>

16. 銀行借款

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
無抵押銀行借款	773,897	340,000
有擔保及無抵押銀行借款	804	44,304
有抵押銀行借款	45,000	118,152
有擔保及有抵押銀行借款	90,000	100,000
	<u>909,701</u>	<u>602,456</u>
應償還賬面值：		
一年內	612,397	466,652
一至兩年	140,304	44,500
兩至五年	157,000	91,304
	<u>909,701</u>	<u>602,456</u>
減：流動負債項下所示的一年內到期款項	<u>(612,397)</u>	<u>(466,652)</u>
一年後到期款項	<u>297,304</u>	<u>135,804</u>
銀行借款包括：		
定息銀行借款	383,897	170,000
浮息銀行借款	525,804	432,456
	<u>909,701</u>	<u>602,456</u>

於二零一五年十二月三十一日，本集團可利用的未動用銀行融資為人民幣180,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣111,848,000元)。

於二零一五年十二月三十一日，銀行貸款人民幣90,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣100,000,000元)由中地種業(集團)有限公司(「中地集團」)及張建設先生共同擔保，並由本集團若干奶牛作抵押。於二零一五年十二月三十一日後，本集團已償還有關銀行借貸人民幣40,000,000元，現正與貸款人磋商償還上述銀行借貸的餘款並解除張建設先生及中地集團的擔保。

於二零一五年十二月三十一日，銀行貸款人民幣804,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,304,000元)由獨立第三方北京市農業融資擔保有限公司擔保；銀行貸款人民幣45,000,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)由本集團租賃預付款項及本集團若干奶牛作抵押。

於二零一四年十二月三十一日，銀行貸款11,138,000美元(相當於人民幣68,152,000元)由若干已抵押銀行存款作抵押。銀行貸款人民幣43,000,000元由中地集團單獨擔保。

銀行借款於各報告期末的實際利率(亦等於合約利率)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
	%	%
實際利率(每年)：		
定息銀行借款	2.70 - 6.96	6.60 - 7.50
浮息銀行借款	4.79 - 7.48	6.60 - 8.61

本集團浮息銀行借款的利率乃基於中國人民銀行頒佈的基準利率。

管理層討論及分析

行業回顧

二零一五年度，中國乳業面臨巨大的壓力和挑戰，海外市場原料奶價格一直保持較低水平，國外乳品品牌亦增加在中國的市場滲透，仍有大量進口大包奶粉及進口液態奶產品涌入中國市場，國內原料奶市場一直面臨下行壓力，致使中國原料奶價格經歷了長期冬眠期。根據Frost & Sullivan的資料，中國的原料奶平均價格由二零一四年三月的每噸人民幣4,228元大幅下跌至二零一五年二月的每噸人民幣3,440元，並於二零一五年二月至二零一五年九月維持在每噸約人民幣3,400元的穩定水平。另一方面，大批小型養殖場及個體奶農由於原料奶價格降低、飼養成本高而逐漸退出市場，現代化的規模型牧場憑藉科學的佈局和標準的養殖在行業中日益突顯優勢，成為未來奶牛養殖業的發展趨勢。

業務回顧

本集團業務覆蓋奶牛牧場經營行業價值鏈的多個環節，包括原料奶生產及銷售、奶牛的飼養及繁育、優質奶牛及種畜的進口及銷售、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務。

儘管國內乳品行業競爭激烈，原料奶平均售價持續走低，但與平均質量的原料奶相比，我們的優質原料奶的售價較高，從而為我們帶來更具吸引力的利潤率及回報。二零一五年上半年，我們原料奶的平均售價較全國平均售價高出27.9%。截至二零一五年十二月三十一日，我們的原料奶平均售價約為每噸人民幣4,259元，高於全國平均奶價20%以上。我們定位全國市場，利用奶牛牧場網絡優越的地理位置以及高效的牛奶生產管理向全國領先的乳製品企業大量供應我們優質的原料奶用於加工製成為高端液態奶，例如中國蒙牛乳業有限公司及其附屬公司(統稱「蒙牛」)向我們購買的優質原料奶用於加工製成特侖蘇，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」)向我們購買的優質原料奶用於加工製成金典。報告年度內，奶牛養殖業務產生的收入達人民幣428.02百萬元，佔本集團總收入的約88.61%。我們相信，中國對高端液態奶的強勁的增長需求，會推動市場對我們優質原料奶更強勁的需求。

我們亦在中國從事主要涉及牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，分別在自營貿易及代理服務這兩種截然不同的業務模式進行。在自營貿易模式下，我們主要以主事人身份進口牛及苜蓿乾草至中國，並將有關產品出售予客戶。於報告年度，我們進口的大部分牛為奶牛，我們亦進口少部分的肉牛。我們賺取高於進口價的溢價作為回報。在我們的代理服務模式下，我們作為我們中國客戶的代理，主要進口活家禽、種畜及其他動物養殖相關產品(如家畜凍精)。我們就擔任客戶的代理，物色有意的供應商及執行交易而向客戶收取佣金。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們來自進口貿易業務的收入為人民幣55.0百萬元，約佔本集團總收入的11.4%，其中自營貿易的收益約佔我們進口貿易業務收益的99.3%，代理服務的收益約佔0.7%。

二零一五年度我們的主營業務結構開始出現較大變化，奶牛養殖業務產生的收入佔本集團總收入的比例由二零一四年度的42.7%增長至二零一五年度的88.6%，成為本集團的支柱產業。

二零一五年十一月二日本集團及本集團副總經理宋乃社先生分別榮獲中國農業部《奶牛營養與飼料科學創新》團隊獎及個人獎，此項獎項是農業部為表彰在中國農業科學技術進步工作中具有重要影響的科研成果而設立，說明本集團在奶牛營養、飼料科學探索方面取得的成就得到權威機構的認可。

牧場建設

截至二零一五年十二月三十一日，我們擁有及運營七個現代化奶牛牧場，即內蒙古商都牧場(一期及二期已合併)、遼寧寬甸牧場(一期)、北京順義牧場、寧夏賀蘭牧場(一期)、寧夏賀蘭牧場(二期)、山西天鎮牧場及河北文安牧場。此外，我們正在將天津進口檢疫隔離場改建為新奶牛牧場天津牧場，並擬在二零一六年第二季前開始開發營運中的遼寧寬甸牧場的第二期。上述牧場全部位於中國農業部二零零九年公佈的《全國奶牛優勢區域佈局規劃(2008-2015年)》中指定的奶牛牧場經營區域。

報告年度內，我們的內蒙古商都牧場(二期)、寧夏賀蘭牧場(二期)及山西天鎮牧場分別於二零一五年七月、二零一五年八月及二零一五年八月開始商業化生產。

下表載列有關我們截至二零一五年十二月三十一日的營運中的奶牛牧場及目前擴充計劃下的奶牛牧場的經選定信息：

我們的奶牛牧場網絡	位置	開始商業化	設計容量 (奶牛頭 數)	規模 (畝)	實際存欄 (奶牛頭 數)
		產奶時間 (實際或 預計)			
營運中的奶牛牧場					
內蒙古商都牧場 (一期) ^(註)	華北	二零零三年 第三季	2,200	300	1,686
內蒙古商都牧場 (二期) ^(註)	華北	二零一五年 第三季	5,667	579	4,427
遼寧寬甸牧場(一期)	東北	二零零三年 第四季	1,000	118	798
北京順義牧場	華北	二零一一年 第四季	4,200	336	4,783
寧夏賀蘭牧場(一期)	西北	二零一三年 第四季	16,000	4,600	12,969
寧夏賀蘭牧場(二期)	西北	二零一五年 第三季	9,607	1,066	3,233
山西天鎮牧場	華北	二零一五年 第三季	10,717	1,156	9,194
河北文安牧場	華北	二零一六年 第一季	10,924	1,305	5,968
小計			<u>60,315</u>	<u>9,460</u>	<u>43,058</u>

註：內蒙古商都牧場(一期)與內蒙古商都牧場(二期)已合併。

我們的奶牛牧場網絡	位置	開始商業化 產奶時間 (實際或 預計)	設計容量 (奶牛頭 數)	規模 (畝)	實際存欄 (奶牛頭 數)
擴充計劃下的 奶牛牧場					
天津牧場	華北	二零一七年 第二季	5,045	700	0
遼寧寬甸牧場(二期)	東北	二零一七年 第四季	6,053	2,060	0
小計			<u>11,098</u>	<u>2,760</u>	<u>0</u>
總計			<u>71,413</u>	<u>12,220</u>	<u>43,058</u>

產奶量

截至二零一五年十二月三十一日，我們經營七個位於華北、東北及西北優越位置的奶牛牧場，合共有43,058頭奶牛，不包括牧場中的公犢牛以及存放於隔離場中的持有待售奶牛。我們的奶牛均屬荷斯坦品種，根據Frost & Sullivan的資料，按每頭平均產奶量計，荷斯坦品種居全球各奶牛品種之首。截至二零一五年十二月三十一日，我們每頭泌乳牛的平均每年產奶量為10.7噸，我們每頭成母牛的平均每年產奶量為9.4噸，較去年有小幅下降，其主要原因是新牧場剛開始投產，影響了本集團成母牛單產，預計二零一六年度我們的成母牛單產會有很大提高。

原奶品質

我們致力於生產優質原料奶，並將原料奶主要售予業內優秀客戶，業內客戶進一步將原料奶加工成高端液態奶，如超高溫滅菌奶(即經超高溫(攝氏135至150度)熱處理1到2秒的消毒牛奶，稱為「**超高溫滅菌奶**」)、鮮奶及酸奶。從一系列關鍵質量指標看，我們的原料奶品質優良穩定，理化指標優於歐美及日本標準，所以我們一直能夠以較高價格銷售。

苜蓿及飼料種植

為確保我們飼料的質量及以具經濟效益成本的穩定供應，截至二零一五年十二月三十一日，我們已使用租賃或承包的合共約48,930畝土地，在我們奶牛牧場周邊或附近建造了五個農作物種植場，用作種植奶牛的飼料。我們的農作物種植場為我們的奶牛種植及提供玉米及苜蓿等飼料。農作物種植場為我們節省了運輸飼料的開支，確保飼料質量及穩定的供應，提升了成本效益，同時將奶牛牧場部分經處理牛糞作為有機肥料，亦以環保方式降低奶牛所產生牛糞的處理成本。

展望

我們擬繼續擴大我們的營運規模，生產優質及安全的原料奶，最終成為中國最大的奶牛牧場經營公司之一。為實現該等目標，我們計劃實施下列策略：

繼續擴建現有奶牛牧場及開發新奶牛牧場

報告年度內，我們開發擴建並已投入運營的牧場包括內蒙古商都牧場(二期)、寧夏賀蘭牧場(二期)、山西天鎮牧場及河北文安牧場，此外，我們正在將天津進口檢疫隔離場改建為新奶牛牧場天津牧場，並擬在二零一六年第二季前開始開發營運中的遼寧寬甸牧場的第二期。於完成目前的擴充計劃後，我們的奶牛牧場總面積預期將達約12,220畝，與我們截至二零一五年十二月三十一日的七個營運中的奶牛牧場的目前規模9,460畝相比，總面積增長約29.2%；我們將擁有及經營共九個奶牛牧場，總設計容量將達到能飼養約71,413頭奶牛，與我們七個營運中的奶牛牧場的現有容量能飼養60,315頭奶牛相比，增長約18.4%。結合我們奶牛牧場的可擴展運營模式和我們能夠進口大量優質奶牛的實力，我們擬加快擴充計劃下的奶牛牧場的開發

速度並最終投入商業化產奶。我們的內蒙古商都牧場(二期)、寧夏賀蘭牧場(二期)及山西天鎮牧場分別於二零一五年七月、二零一五年八月及二零一五年八月開始生產，而上述奶牛牧場正迅速提高生產以達到全面運作。我們目前預計，遼寧寬甸牧場(二期)將於二零一七年第四季開始商業化產奶，而河北文安牧場及天津牧場將分別於二零一六年初及二零一七年第二季或較遲開始商業化產奶。我們擴充計劃下奶牛牧場的強大供貨渠道為我們的營運規模及市場份額在不久將來取得大幅增長提供了平台。我們相信，進一步提高我們的營運規模和市場份額，可以充分發揮我們在繁育技術及牛群管理方面的競爭優勢、提高我們的利潤率並最終鞏固我們在中國奶牛牧場經營行業中的地位。進一步擴大我們的奶牛牧場網絡對中國主要奶牛牧場經營地區的覆蓋，能夠加強我們對目標市場的滲透，提高我們產品在全國市場的知名度。

積極推進乳製品加工和銷售業務

我們計劃在考慮所需資金規模、中國乳製品市場供需狀況以及自有奶牛牧場經營業務發展階段的同時，積極推進乳製品加工和銷售業務。憑藉我們奶牛牧場經營業務生產優質原料奶的優勢，我們目前預期將在未來下游乳品業務中專注於鮮奶及酸奶生產，我們相信，相較於超高溫滅菌奶等其他乳製品，鮮奶及酸奶在中國擁有更具發展潛力的市場前景，亦將對原料奶質量施加更嚴格的要求。我們預期將利用上游奶牛牧場經營業務所生產且並未售予蒙牛或伊利的優質原料奶，加工成鮮奶及酸奶。我們可能選擇獨立投資及建立下游業務，也可以合營方式與第三方合作，以便借助於該等第三方提供的資源，例如強大的營銷實力、成熟的分銷管道和雄厚的資金後盾。我們亦考慮在有利時機收購具潛在競爭力的中國地區性下游乳品加工商，從而實現未來下游乳品業務規模的加速增長。我們相信，進入下游乳品業務，我們可充分提高上游奶牛牧場經營業務所生產優質原料奶的價值。結合下游加工業務與上游奶牛牧場經營業務，我們將能夠確保向消費者提供優質安全的乳製品，並將提升我們的整體運營水平及抵抗風險的能力。我們相信，垂直整合業務將有助我們進一步提高盈利能力，最終實現股東最高回報。

繼續提高我們的奶牛牧場運營效率

我們擬繼續採取規範化的管理模式、標準化的流程、系統化的繁育管理措施，改善、提高我們奶牛的遺傳基因特性及群體改良力度；繼續科學、營養、均衡、精準的日糧餵飼奶牛，研究奶牛日糧，利用先進的設備監控及評估餵飼效率，節本增效，提高牧場盈利水平。

尋求興建更多新建農作物種植場及進一步提升農作物種植場的產量及效率

我們將尋求在我們奶牛牧場附近租賃更多大面積農作物土地供種植飼料，作為奶牛飼料的穩定及具成本效益來源；同時致力於強化對種植戶的管理，優化農作物種植場的營運效率，進一步提升農作物種植場內農作物的產量和效益。例如，我們計劃根據當地氣候的特點，要求種植戶調整播種時間、播種品種、進一步完善農作物種植場的灌溉及加強對所種植的農作物的日常管理。

我們相信，隨著中國城鎮化進程的進一步發展，中國居民對新鮮優質國產牛奶的認可度將逐步提升，優質國產牛奶人均消費量會有很大的增加。另外，根據Frost & Sullivan的資料，全面實施「兩孩政策」後，中國人口很可能在未來十年激增。中國新生兒於二零一八年可能達到18.0百萬，而於二零一四年則為16.9百萬。日益增加的0至3歲嬰幼兒人口可能是推動嬰幼兒配方奶粉市場增長的主力。當第二個孩子的一代成長時，液態奶的需求可能在長期內相應增加，這將進一步帶動整個中國乳品行業的發展。由於乳製品的需求持續增加，原料奶供應以及進口育成牛及犏牛的需求可能相應增加。因此，領先奶牛牧場經營公司將可能為彼等已擴展或新發展的奶牛牧場進口更多育成牛及犏牛，以確保穩定的原料奶供應。Frost & Sullivan預期，「兩孩政策」會為原料奶生產商及奶牛進口商帶來正面發展。

財務概況

收益

下表分別是截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度各業務分部收益：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年			二零一四年		
	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)
牧場業務	428,019	—	428,019	308,426	—	308,426
進口貿易業務	55,039	206,482	261,521	413,129	388,228	801,357
合計	<u>483,058</u>	<u>206,482</u>	<u>689,540</u>	<u>721,555</u>	<u>388,228</u>	<u>1,109,783</u>

我們的二零一五年度收益為人民幣483.06百萬元，相比二零一四年度為人民幣721.56百萬元同比下降約33%。該等下降主要是受市場影響，原奶價格下降及進口貿易銷售減少所致。

牧場業務

牧場業務營業額的增長得益於我們牛群規模的擴大。

有關所示年度的原料奶及自繁育成牛及犏牛業務銷售收入、銷售量及銷售單價詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年			二零一四年		
	收益	銷售量	銷售單價	收益	銷售量	銷售單價
	(人民幣千元)	噸/頭	人民幣元/ 噸(頭)	(人民幣千元)	噸/頭	人民幣元/ 噸(頭)
原料奶銷售(噸)	428,019	100,498	4,259	301,938	63,099	4,785
自繁育成牛及 犏牛(頭)	—	—	—	6,488	325	19,963
合計	<u>428,019</u>			<u>308,426</u>		

二零一五年度，隨著內蒙古商都牧場(二期)、寧夏賀蘭牧場(二期)及山西天鎮牧場相繼投產，我們的原奶量銷量較去年同期增約59.3%，達100,498噸；由於奶牛群持續擴大，我們奶牛牧場的內部需求增加，自繁牛沒有進行銷售。

進口貿易業務

二零一五年度進口貿易業務出現下降，主要是國內進口牛需求下降所致。

有關所示期間的自營業務及進口代理業務的收益詳見下表：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一四年	
	收入	佔比	收入	佔比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
自營業務	54,661	99.3%	408,254	98.8%
進口代理業務	378	0.7%	4,875	1.2%
合計	55,039	100.0%	413,129	100.0%

我們進口貿易業務的收益由二零一四年的人民幣413.1百萬元減少86.7%至二零一五年的人民幣55.0百萬元，主要反映國內進口牛需求下降。

毛利及毛利率

以下載列我們兩個業務分部所示年度公允價值調整前的毛利及毛利率明細分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年		二零一四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
奶牛牧場業務	182,469	42.6%	130,451	42.3%
進口業務	6,082	11.1%	58,358	14.1%
合計	188,551	39.0%	188,809	26.2%

奶牛牧場業務的毛利自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣130.5百萬元，增長39.8%，至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣182.5百萬元，主要是由於我們的牛群規模擴大，原料奶產量及銷量大幅增加所致。進口業務毛利自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣58.4百萬元大幅下降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元，主要是受市場影響，進口業務有所下滑。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的牧場業務毛利率為42.6%，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率42.3%增長0.3%，主要是原料奶業務佔比增長所致；在平均奶價下滑的前提下，原料奶毛利率仍然保持在較高的水準，達42.6%，得益於我們良好的成本控制。進口業務毛利率自二零一四年度的14.1%相比下降至二零一五年度的11.1%，主要是進口業務價格受市場影響波動所致。

銷售成本

我們的牧場業務銷售業務銷售成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一五年 (人民幣千元)		二零一四年 (人民幣千元)	
		佔比		佔比
飼料	192,904	78.6%	137,638	80.1%
人工成本	14,905	6.1%	9,377	5.4%
折舊	11,415	4.7%	7,851	4.6%
獸醫藥成本	12,824	5.2%	6,017	3.5%
公用事業費	5,271	2.1%	3,606	2.1%
其他	8,231	3.3%	7,447	4.3%
合計	245,550	100.0%	171,936	100.0%

牧場業務銷售成本(公允價值調整前)中，截至二零一五年十二月三十一日止年度的飼料成本佔比達約78.6%，隨着飼料成本的下降，我們每噸原料奶的銷售成本(除折舊之外)由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,600元下降10.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2,330元。

生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益

截至二零一五年十二月三十一日止年度由持續經營業務記錄的生物資產公允價值減出售成本的變動淨收益為人民幣23.8百萬元，相比截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣111.0百萬元同比減少約78.6%，主要是由於定期系統的淘汰產奶量與飼喂成本相比經濟效益低的泌乳牛，以及原奶的平均售價隨行業波動而降低所致。

於收貨時按公允價值減銷售成本初始確認農產品所產生的收益

我們於收貨時按公允價值減銷售成本初始確認農產品所產生的持續經營業務的收益由二零一四年十二月三十一日止年度的115.7百萬元增長約46.3%至二零一五年十二月三十一日止年度的169.3百萬元，主要反映我們原料奶銷量的增加。

其他收入

其他收入主要包括政府補助及銀行利息收入。截至二零一五年十二月三十一日止年度確認的政府補助收入為人民幣11.6百萬元，相比截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣16.3百萬元同比下降28.8%；截至二零一五年十二月三十一日止年度確認的銀行利息收入為人民幣0.6百萬元，相比截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2.3百萬元同比下降73.9%。

經營費用

	截至十二月三十一日止年度		變動率
	二零一五年 (人民幣千元)	二零一四年 (人民幣千元)	
分銷成本	19,031	11,952	59.2%
行政開支	49,573	39,328	26.1%
其他開支	27,358	9,752	180.5%
合計	95,962	61,032	57.2%

經營費用金額自截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣61.0百萬元增長至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。報告年度內，由於本集團奶牛牧場規模擴大，引致分銷成本及行政開支分別同比增長了約59.2%及26.1%。其他開支包括上市開支、銀行交易費及其他，報告年度間，其他開支增長了約180.5%，主要是上市費用增長所致。

融資成本

融資成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣28.3百萬元增長約8.5%，至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，主要是由於為擴大牧場規模而籌借的銀行借款增加所致。

流動性及資金來源

於報告年度內，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、銀行借入款項以及上市後股份發行所募集資金淨額。於二零一五年十二月三十一日，本集團資產負債比率為40.5%。於二零一五年十二月三十一日及二零一四十二月三十一日，現金及現金等價物餘額分別為人民幣296.4百萬元和人民幣146.1百萬元，幣種為人民幣、港幣、美元及澳元，主要為現金及銀行存款。

資本支出

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團資本支出為人民幣786.2百萬元，相比截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣962.2百萬元同比下降約18.3%。報告年度內本集團資本支出主要用於購置物業、廠房及設備、支付土地租金及採購奶牛。

債項

本集團在報告年度借款主要為人民幣及美元借款。於二零一五年十二月三十一日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額約為人民幣612百萬元，短期借款利率最低為2.70%、最高為6.96%。於二零一五年十二月三十一日，扣除一年內到期金額的長期借款餘額約為人民幣297.3百萬元，長期借款利率最低為4.79%、最高為7.48%。其中，固定利率銀行借款金額約為人民幣383.9百萬元。

或有負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何或有負債。

外匯風險

截至二零一五年十二月三十一日止年度，董事不認為本集團於財務報表附註披露的貨幣風險會對本集團的財務業績產生重大的影響，因此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等風險。

重大投資、收購及出售資產

報告年度內，除招股章程所披露者外，本集團並無重大投資。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

於二零一五年十二月三十一日，除本集團綜合財務報表附註16所披露者及因發出我們進口貿易業務的信用證而對我們為數約人民幣38.3百萬元的現金所施加的限制(如上文「綜合財務狀況表」一節所披露)外，本集團概無其他資產抵押。

資產負債率

於二零一五年十二月三十一日，本集團的資產負債率為40.5%，而二零一四年十二月三十一日的資產負債率為35.6%。資產負債率按總負債除以本公司總資產計算。

上市募集資金用途

本公司股份於二零一五年十二月二日於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。自全球發售(定義見招股章程)獲得的款項淨額約為450百萬港元(約人民幣371百萬元)。截至二零一五年十二月三十一日,有關所得款淨額乃根據招股章程所披露的所得款項用途計劃應用。其中約1.3%已用作提供資金建設及添置實施我們目前擴充計劃所需的物業、廠房及設備;約25.3%已用作新開發或經擴充奶牛牧場飼養基礎奶牛及培育飼喂自繁牛;約5.6%已用作補充營運資金及其他一般公司用途。餘款約人民幣252百萬元存放於香港與中國認可的銀行。本公司沒有任何意向更改招股章程內披露的所得款項用途計劃。

人力資源

於二零一五年十二月三十一日,我們在中國內地及香港擁有約957名正式在職員工(二零一四年十二月三十一日:546名)。於報告年度,員工成本總額約為人民幣65.0百萬元(二零一四年同期:約人民幣43.6百萬元),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,旨在提高本公司的管理水準和管理效率。

我們還將對公司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(如招股章程所定義),關於此計劃的詳情載於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」的章節。

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跌，但降幅不大，而於報告年度末已有所企穩，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，預計將來大型牧場佔比將逐漸提高，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基礎奶牛，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。未來本集團將會擴建現有牧場並積極找尋發展機會及新的牧場建設，擴大我們的營運規模，同時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。與此同時，我們計劃積極推進乳製品的加工和銷售業務，憑藉我們奶牛牧場經營業務生產優質原料奶的優勢，我們目前預期將在未來下游乳品業務中專注於鮮奶及酸奶；我們相信，進入下游乳品業務，我們可充分釋放上游奶牛牧場經營業務所生產優質原料奶的價值，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。

本公司採納上市規則附錄十四所載《企業管治守則》(「守則」)。

根據守則的守則條文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本公司股份於聯交所上市日起至二零一五年十二月三十一日期間並無遵守守則。

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，各董事已確認，彼等於本公司股份於聯交所上市日起至二零一五年十二月三十一日止整個期間一直遵守本公司證券交易守則。

審核委員會審閱

本公司於二零一五年十二月成立審核委員會(「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、本公司管理團隊及外部核數師審閱本集團採納的會計原則與慣例，並討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度業績，彼等並無異議。

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。

股東周年大會

本公司二零一六年股東周年大會(「股東周年大會」)將於二零一六年五月三十日(星期一)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，本公司將於二零一六年五月二十六日(星期四)至二零一六年五月三十日(星期一)(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任何股份過戶手續。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二零一六年五月二十五日(星期三)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(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.zhongdidairy.hk>)刊登。本公司將按照聯交所要求在上市規則規定的時間內向股東寄發及於上述網站刊載二零一五年年報以及股東周年大會之通告。

承董事會命
中國中地乳業控股有限公司
主席
張建設

香港，二零一六年三月三十日

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、咎林森博士及Joseph Chow先生。