

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，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。



CHINA GREENFRESH GROUP CO., LTD.

中國綠寶集團有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6183)

截至2017年12月31日止

年度之業績公告

財務摘要

本集團本年收入約為人民幣1,064.25百萬元，較去年同期下降約人民幣21.96百萬元或2.02%。

本集團本年生物資產公允價值調整後毛利約為人民幣230.15百萬元(未扣除營業稅、其他稅金及附加)，較去年同期減少約人民幣48.44百萬元或17.39%；與去年同期相比，本集團本年的毛利率從25.65%下降至21.63%。

本集團本年純利約為人民幣184.03百萬元，較去年同期下降約人民幣37.61百萬元或16.97%。

本集團擁有人本年應佔每股基本盈利約為人民幣17.19分。

董事會建議不宣派本集團截至2017年12月31日止年度之末期股息。

中國綠寶集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「集團」、「本集團」或「我們」)截至2017年12月31日止年度(「本年」)之經審核綜合財務業績，連同2016年同期比較數字，載列如下。

綜合損益表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入	4	1,064,254	1,086,216
生物資產公允價值變動減銷售成本		157,703	207,419
已售物品成本		(991,808)	(1,015,050)
營業稅、其他稅金及附加		(2,310)	(1,867)
毛利		227,839	276,718
其他收入		12,852	19,161
銷售開支		(6,148)	(4,582)
行政開支		(46,363)	(65,051)
經營溢利		188,180	226,246
財務成本	6	(564)	(808)
稅前溢利		187,616	225,438
所得稅開支	7	(3,591)	(3,799)
年度溢利	8	184,025	221,639
以下人士應佔：			
本公司擁有人		184,551	222,092
非控股權益		(526)	(453)
		184,025	221,639
			(經重列)
每股盈利	9		
基本(每股人民幣分)		人民幣17.19分	人民幣21.80分
攤薄(每股人民幣分)		人民幣17.09分	人民幣21.71分
股息	10	—	45,288

綜合損益及其他全面收益表
截至2017年12月31日止年度

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
年度溢利	184,025	221,639
年度其他全面收益，扣除稅項	<u>—</u>	<u>—</u>
年度全面收益總額	<u>184,025</u>	<u>221,639</u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	184,551	222,092
非控股權益	<u>(526)</u>	<u>(453)</u>
	<u>184,025</u>	<u>221,639</u>

綜合財務狀況表
於2017年12月31日

	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		186,623	180,214
商譽		158,648	–
於一間聯營公司的投資		194,210	–
預付土地租賃款		32,065	32,784
其他資產		674	690
非流動資產總額		572,220	213,688
流動資產			
存貨		17,857	19,037
生物資產	11	13,580	59,319
貿易應收款項	12	151,259	196,645
按金、預付款項及其他應收款項		147,472	121,865
應收一名關連方款項		–	6,800
應收非控股權益款項		–	1,962
銀行及現金結餘		1,056,631	1,174,002
流動資產總額		1,386,799	1,579,630
資產總額		1,959,019	1,793,318
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		70,062	31,919
其他儲備		1,818,849	1,639,434
		1,888,911	1,671,353
非控股權益		9,854	5,311
權益總額		1,898,765	1,676,664

	附註	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
預先收取的經營租賃租金		<u>120</u>	<u>1,091</u>
流動負債			
貿易應付款項	13	19,532	79,993
應計費用及其他應付款項		22,573	24,566
銀行貸款		10,000	10,000
即期稅項負債		2,784	1,004
應付非控股權益款項		<u>5,245</u>	<u>—</u>
流動負債總額		<u>60,134</u>	<u>115,563</u>
權益及負債總額		<u>1,959,019</u>	<u>1,793,318</u>

附註

1. 一般資料

中國綠寶集團有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。其主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)廈門思明區觀音山運營中心10號樓8樓。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為投資控股公司。其附屬公司之主要業務活動為菇類種植、製造罐頭食品及其他加工食品以及買賣食品及其他產品。

本公司董事認為，Song Rising Co., Ltd. (於英屬處女群島註冊成立的公司)為本公司直屬母公司，而本公司董事鄭松輝先生為本公司最終控股方。

2. 編製基準

綜合財務報表乃按照由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。國際財務報告準則包括的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定，以及香港公司條例(第622章)之披露規定。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂的國際財務報告準則。於本集團當前會計期間首次生效或可提早採納。初次應用該等與本集團有關的新訂及經修訂準則所引致當前和以往會計期間之會計政策變動，已反映於本綜合財務報表內，有關資料列載於附註3。

3. 採納新訂及經修訂之國際財務報告準則

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

國際會計準則委員會已頒佈多項於2017年1月1日或之後開始之年度期間首次生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。該等準則中，以下新訂及經修訂國際財務報告準則與本集團相關：

國際會計準則第7號(修訂本)現金流量表：披露計劃

該等修訂本要求實體提供有關其於融資活動所產生負債變動的披露資料，包括因現金流量和非現金變化(例如匯兌收益或虧損)而產生的變動。

此等修訂概無對本集團於本期間或過往期間已編製或呈列的業績及財務狀況構成重大影響。

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已頒佈但尚未於2017年1月1日開始之財政年度生效之新訂及經修訂的國際財務報告準則。此等新訂及經修訂國際財務報告準則或與本集團有關，包括以下各項。

於以下日期或之後
開始之會計期間生效

國際財務報告準則第9號金融工具	2018年1月1日
國際財務報告準則第15號來自客戶合約收入	2018年1月1日
國際財務報告準則第16號租賃	2019年1月1日
國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理之不確定因素	2019年1月1日

本集團正在評估該等修訂及新訂準則於初次應用期間預期產生之影響。本集團迄今已識別新訂準則之若干方面可能對綜合財務報表產生重大影響。有關預期影響之更多詳情於下文討論。對國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號的評估基本上已完成，由於迄今完成之評估乃基於本集團現時所得之資料，因此與初步採納該等準則後之實際影響或有所不同，而於本集團截至2018年6月30日止六個月之中期財務報告首次應用該等準則前亦可能識別進一步的影響。本集團或更改其會計政策選擇，包括過渡選擇權，直至該等準則首次應用於中期財務報告。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號將取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量。國際財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量之新規定、對沖會計之新規則以及金融資產之新減值模式。

國際財務報告準則第9號按追溯基準於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。本集團計劃於規定生效日期採納新準則且將不會重列比較資料。

根據本集團於2017年12月31日之金融資產及金融負債分析(按照該日存在之事實及情況得出)，本公司董事已評估國際財務報告準則第9號對本集團綜合財務報表之影響如下：

(a) 減值

國際財務報告準則第9號要求本集團確認及計量12個月內的預期信貸虧損或整個期限的預期信貸虧損，視乎資產以及事實及情況而定。本集團預期應用預期信貸虧損模式將導致提前確認信貸虧損。基於初步評估，倘本集團於2017年12月31日採納新減值規定，則於該日的累計減值虧損與根據國際會計準則第39號確認者相若。

國際財務報告準則第15號來自客戶合約收入

國際財務報告準則第15號建立了一個確認客戶合約收入之綜合框架。國際財務報告準則第15號將取代現有收入準則國際會計準則第18號收入(涵蓋銷售商品及提供服務產生之收入)及國際會計準則第11號建造合約(規定建築合約收入之會計處理)。

國際財務報告準則第15號於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。該準則允許運用全面追溯性或修改追溯性方法採納準則。本集團擬採用修改追溯性方法採納準則，該方法指採納之累積影響將於截至2018年1月1日之保留盈利內確認且將不會重列比較資料。

根據迄今完成之評估，本集團已識別下列預期將受影響之方面：

(a) 收入確認之時間

目前，銷售貨品產生之收入通常在所有權風險及回報轉移至客戶時確認。

根據國際財務報告準則第15號，收入於客戶獲得合約中承諾貨品或服務之控制權時確認。國際財務報告準則第15號確定了對承諾貨品或服務之控制權被視為隨時間轉移的三種情況：

- (a) 當客戶同時取得及消耗實體履約所提供之利益時；
- (b) 當實體之履約行為創造或改良資產(如施工中工程)，該被創造或改良的資產由客戶控制；及
- (c) 實體之履約行為並未創造一項可被實體用於替代用途之資產，且實體具有就迄今為止已完成之履約部份獲得客戶付款之可執行權利。

倘合約條款及實體之活動並不屬於任何該三種情況，則根據國際財務報告準則第15號，實體於某一時間點(即控制權轉移時)就銷售該商品或服務確認收入。所有權風險及回報之轉移僅為於釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

就本集團與客戶所訂立且一般預期銷售貨品為唯一履約責任之合約而言，預期採納國際財務報告準則第15號不會對本集團之收入或盈虧構成任何影響。本集團預期收入確認一般會在交付商品時，資產之控制權轉移至客戶時發生。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。該新準則引入有關租賃的單一會計處理方法。對承租人而言，經營租賃與融資租賃之間的區別已剔除，承租人將就所有租賃確認使用權資產與租賃負債(對短期租賃及低價值資產租賃進行選擇性豁免)。國際財務報告準則第16號維持國際會計準則第17號內有關出租人的會計規定大致不變。因此，出租人會繼續將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

國際財務報告準則第16號於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效。本集團擬應用簡化過渡法及將不會於首次採納前重列年內比較金額。

根據初步評估，該準則將主要影響本集團經營租賃之會計處理。本集團之辦公室物業租賃及工廠現分類為經營租賃，租賃付款(扣除任何來自出租人之獎勵金額)於租期內按直線法確認為開支。根據國際財務報告準則第16號，本集團或需按未來最低租賃付款的現值確認及計量負債，並就該等租賃確認相應的使用權資產。租賃負債的利息開支以及使用權資產的折舊將於損益內確認。本集團的資產與負債將增加，確認開支的時間亦會因此受到影響。

4. 收入

本集團銷售貨品予客戶的收入如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
杏鮑菇	372,734	362,106
蘑菇、草菇及香菇	176,371	191,564
罐頭食品	65,448	76,146
其他加工食品	33,692	52,352
國內渠道銷售	160,812	150,964
國際食品貿易	255,197	253,084
	<u>1,064,254</u>	<u>1,086,216</u>

5. 分部資料

本集團六個可呈報分部如下：

杏鮑菇	-	種植杏鮑菇
蘑菇、草菇及香菇	-	種植蘑菇、草菇及香菇
罐頭食品	-	生產及買賣罐頭食品
其他加工食品	-	生產及買賣其他加工食品，例如鹽水菇、醬腌菜及乾菇等
國內渠道銷售	-	於中國買賣食用菌以及新鮮水果及蔬菜
國際食品貿易	-	於中國以外地區進行跨境食用菌、新鮮水果及蔬菜、罐頭食品、急凍食品及食用菌類保健品等之貿易業務

本集團的可呈報分部乃為提供不同產品及服務的策略性業務單位。由於各業務要求不同技術及市場推廣策略，故各呈報分部乃分別管理。

分部損益不包括未歸類的營業稅、其他稅金及附加、銷售開支、行政開支、其他收入、財務成本及所得稅開支。分部資產包括貿易應收款項、存貨、生物資產及商譽。

本集團將分部間銷售及轉撥視作向第三方進行銷售或轉撥處理，即以當前市價進行處理。

有關可呈報分部損益、資產及負債的資料：

	杏鮑菇 人民幣千元	蘑菇、草菇 及香菇 人民幣千元	罐頭食品 人民幣千元	其他 加工食品 人民幣千元	國內 渠道銷售 人民幣千元	國際食品 貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度							
來自外部客戶的收入	372,734	176,371	65,448	33,692	160,812	255,197	1,064,254
分部間收入	68	-	-	-	-	-	68
分部溢利	110,278	81,429	15,068	5,879	12,224	20,249	245,127
其他重大收入及支出項目：							
所得稅開支	-	56	1,975	-	7	1,553	3,591
於2017年12月31日							
分部資產	<u>187,552</u>	<u>4,288</u>	<u>9,486</u>	<u>4,230</u>	<u>-</u>	<u>104,854</u>	<u>310,410</u>
	杏鮑菇 人民幣千元	蘑菇、草菇 及香菇 人民幣千元	罐頭食品 人民幣千元	其他 加工食品 人民幣千元	國內 渠道銷售 人民幣千元	國際食品 貿易 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2016年12月31日止年度							
來自外部客戶的收入	362,106	191,564	76,146	52,352	150,964	253,084	1,086,216
分部間收入	4,606	970	-	22,107	-	-	27,683
分部溢利	129,065	90,997	16,078	9,868	15,660	14,406	276,074
其他重大收入及支出項目：							
所得稅開支	-	56	2,362	9	30	1,342	3,799
於2016年12月31日							
分部資產	<u>15,421</u>	<u>48,388</u>	<u>10,926</u>	<u>61,877</u>	<u>22,943</u>	<u>70,495</u>	<u>230,050</u>

可呈報分部收入、損益及資產的對賬：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收入		
可呈報分部的收入總額	1,064,322	1,113,899
抵銷分部間收入	<u>(68)</u>	<u>(27,683)</u>
綜合收入	<u>1,064,254</u>	<u>1,086,216</u>
損益		
可呈報分部的損益總額	245,127	276,074
抵銷分部間溢利	14	(12,205)
生物資產公允值變動所產生的損益變動	(14,978)	(15,315)
折舊	(12,221)	(11,053)
預付土地租賃款項攤銷	(719)	(761)
未分配款項	<u>(33,198)</u>	<u>(15,101)</u>
年內綜合溢利	<u>184,025</u>	<u>221,639</u>
資產		
可呈報分部的總資產	310,410	230,050
未分配金額		
—物業、廠房及設備	186,623	180,214
—預付土地租賃款項	32,065	32,784
—銀行及現金結餘	1,056,631	1,174,002
—於一間聯營公司的投資	194,210	—
—其他	<u>179,080</u>	<u>176,268</u>
綜合資產總值	<u>1,959,019</u>	<u>1,793,318</u>

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
地區資料：		
<i>收入</i>		
中國		
— 華東	353,636	439,516
— 華南	127,440	79,522
— 華北	51,857	38,576
— 華中	175,577	166,069
— 中國東北	50,682	47,054
— 中國西南	21,287	29,353
— 中國西北	28,578	32,774
紐西蘭	4,351	21,118
馬來西亞	94,117	132,435
荷蘭	—	8,808
菲律賓	4,633	32,949
印度尼西亞	1,828	2,139
新加坡	20,764	15,875
英國	8,392	5,993
尼日利亞	14,896	10,045
美利堅合眾國	46,051	9,375
其他	60,165	14,615
	<u>1,064,254</u>	<u>1,086,216</u>
綜合總計	<u>1,064,254</u>	<u>1,086,216</u>

於呈列地區資料時，收入乃根據付運目的地劃分，故可評估所付運貨品目的地的經濟環境。

非流動資產

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
香港	785	550
中國(香港除外)	571,435	213,138
	<u>572,220</u>	<u>213,688</u>
綜合總計	<u>572,220</u>	<u>213,688</u>

於本年度，並無個別客戶的各自收入佔本集團外部收入總額的10%或以上(2016年：無)。

6. 財務成本

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
銀行借款利息	542	495
其他應付款項利息	22	313
	<u>564</u>	<u>808</u>

7. 所得稅開支

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
即期稅項—中國		
年內撥備	2,054	2,342
以往年度撥備不足	—	115
即期稅項—香港		
年內撥備	2,407	1,359
以往年度超額撥備	(870)	(17)
	<u>3,591</u>	<u>3,799</u>

香港利得稅乃按本年度應課稅溢利以16.5%的稅率計提(2016年：16.5%)。

中國企業所得稅已按25%(2016年：25%)的稅率計提。

其他地區應課稅溢利的稅項支出乃根據本集團經營所在國家的現行法例、詮釋及慣例按其現行稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，自2008年1月1日起，中國附屬公司稅率為25%，惟下述者除外。

根據企業所得稅法，農產品初加工業務所產生的收入將獲豁免繳納中國企業所得稅。若干附屬公司的菇類生產及買賣業務獲確認為企業所得稅法中農產品初加工業務，故從2008年1月1日起獲豁免繳納中國企業所得稅。以下附屬公司獲確認為農產品初加工業務，獲豁免繳納中國企業所得稅：

截至2016年及2017年12月31日止年度

綠寶生態農業(漳州)有限公司

漳州盛泰農業開發有限公司

漳州景翔食品有限公司

綠寶(南昌)生物科技有限公司

綠寶(新疆)生物科技有限公司

河北綠寶生物科技有限公司

平泉縣綠河生物科技有限公司

漳州市長豐食用菌有限公司

所得稅開支與除稅前溢利乘以中國企業所得稅率所得值的對賬如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
稅前溢利	<u>187,616</u>	<u>225,438</u>
按25%國內所得稅率計算的稅項	46,863	56,136
毋須課稅收入的稅務影響	(4,574)	(371)
不獲扣減開支的稅務影響	15,717	5,347
稅項優惠的稅務影響	(52,069)	(58,371)
未確認稅項虧損的稅務影響	-	315
不同司法權區稅率差異的稅務影響	(1,479)	645
未確認之暫時差額的稅務影響	3	-
以往年度(超額撥備)/撥備不足	<u>(870)</u>	<u>98</u>
所得稅開支	<u>3,591</u>	<u>3,799</u>

8. 年內溢利

本集團年內溢利已扣除/(計入)下列各項：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
預付土地租賃款攤銷	719	761
與購置附屬公司有關的費用(包含在行政費用內)	236	-
折舊	12,221	11,053
出售物業、廠房及設備及預付土地租賃款的收益	(3)	(1,399)
經營租賃開支		
- 土地及樓宇		
- 最低租賃付款	21,156	19,481
- 其他		
- 最低租賃付款	294	374
研發開支	4,062	3,597
核數師酬金		
- 即期	1,410	1,320
- 以往年度撥備不足	-	290
已出售存貨成本	991,808	1,015,050
生物資產公允值變動		
- 已變現	154,712	190,488
- 未變現	<u>2,991</u>	<u>16,931</u>

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃根據截至2017年12月31日止年度本公司擁有人應佔年內溢利約人民幣184,551,000元(2016年：人民幣222,092,000元)，以及按年內已發行普通股的加權平均數1,073,890,411股(2016年：經重列1,020,782,732股)計算。

本公司擁有人應佔年內每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔年內溢利約人民幣184,551,000元(2016年：人民幣222,092,000元)，以及按年內已發行普通股的加權平均數1,073,890,411股(2016年：經重列1,020,782,732股)計算，加上本公司於年內發行6,124,260股(2016年：經重列2,395,611股)購股權產生具攤薄效應之潛在普通股之影響，達至普通股的加權平均數以計算1,080,014,671股(2016年：經重列1,023,178,343股)普通股之每股攤薄盈利。

10. 股息

(i) 以下年度應佔應付本公司擁有人之股息：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
年內批准及派付財政年度之中期股息每股普通股 零港仙(相當於每股普通股人民幣零分) (2016年：每股普通股8.00港仙 (相當於每股普通股人民幣6.88分))	-	35,774
報告期末後擬派之末期股息每股普通股零港仙 (相當於每股普通股人民幣零分) (2016年：每股普通股2.00港仙 (相當於每股普通股人民幣1.77分))	-	9,514
	<u>-</u>	<u>45,288</u>

(ii) 過往財政年度應佔應付本公司擁有人之股息(於年內批准及派付)：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
有關過往財政年度之末期股息 (於年內批准及派付) 每股普通股2.00港仙(相當於每股普通股 人民幣1.74分)(2016年：每股普通股20.00港仙 (相當於每股普通股人民幣17.09分))	<u>9,333</u>	<u>86,732</u>

11. 生物資產

本集團從事菇類種植以向客戶供應。

菇類的賬面值對賬如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於1月1日	59,319	53,102
因種植而增加	151,740	178,807
公允值變動減銷售成本所產生之收益	157,703	207,419
收購一間附屬公司	5,734	-
因採收而減少	<u>(360,916)</u>	<u>(380,009)</u>
於12月31日	<u>13,580</u>	<u>59,319</u>

公允值變動減銷售成本所產生之收益包括於年內已出售的生物資產(已變現)以及截至報告期末尚未出售的生物資產(未變現)。

生物資產為菇類，其於報告期末按公允值減銷售成本列賬。公允值乃由專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司參考市場定價、種植面積、品種、生長情況、所涉成本及預期之農產品收成而釐定。

於相關年末採用市場法及成本法對菇類農產品進行估值。於生長期採用成本法。計量生長期的公允值時已考慮直接原材料、直接勞工、勞務及租賃成本，而有關成本與彼等的公允值相若。於採收期採用市場法。因此，於相關年末的生物資產公允值為於扣減有關出售的合理成本後按市價乘以估計菇類農產品產量計算。

菇類公允值計量歸類為三級公允值等級(定義見國際財務報告準則第13號，公允價值計量)的第三級公允值計量。重要不可觀察數據主要為預期未來現金流及貼現率。未來現金流愈高或貼現率愈低，釐定的公允值則愈高。由於菇類的生產周期相對較短，預期未來現金流及貼現率的估值影響並不重大。

於年內，等級中各等級並無出現轉移(2016年：無)。

第三級內資產公允值的變動如下：

	杏鮑菇、蘑菇及香菇	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
於1月1日	59,319	53,102
因種植而增加	151,740	178,807
公允值變動減銷售成本所產生之收益(#)	157,703	207,419
收購一間附屬公司	5,734	–
因採收而減少	(360,916)	(380,009)
於12月31日	<u>13,580</u>	<u>59,319</u>
(#)包括於報告期末所持資產之收益或虧損	<u>2,991</u>	<u>16,931</u>

下列為計量本集團菇類種植所用的不可觀察數據：

概況	估值技巧	不可觀察數據	範圍		數據增加對 公允值的影響	公允值	
			於12月31日			於12月31日	
			2017年	2016年	2017年	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
杏鮑菇	成本法及市場法	杏鮑菇產量	0.20公斤至 0.41公斤	0.27公斤至 0.36公斤	增加	12,908	15,266
		杏鮑菇價格	每公斤 人民幣6.99元至 人民幣10.57元	每公斤 人民幣7.7元至 人民幣11.54元	增加		
蘑菇	成本法及市場法	蘑菇產量	不適用	21.50公斤	增加	–	43,963
		蘑菇價格	不適用	每公斤 人民幣7.65元	增加		
香菇	成本法及市場法	香菇產量	0.70公斤	0.30公斤	增加	672	90
		香菇價格	每公斤 人民幣8.05元	每公斤 人民幣6.20元	增加		

12. 貿易應收款項

貿易應收款項之信貸期按與不同客戶達成的具體付款安排而定且一般介乎30至90天。各客戶均訂有信貸上限。就新客戶而言，一般須提前付款。本集團尋求對未償還應收款項維持嚴謹的控制。董事會定期審閱逾期結餘。

以下為本集團按發票日期的貿易應收款項(扣除撥備)的賬齡分析：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
0至90天	150,405	196,487
91至180天	854	2
一年以上	—	156
	<u>151,259</u>	<u>196,645</u>

於2017年12月31日，貿易應收款項人民幣2,719,000元(2016年：人民幣29,237,000元)已逾期但尚未減值。此等款項與近期並無拖欠記錄的多名獨立客戶有關。此等貿易應收款項之賬齡分析如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
三個月內	2,503	29,079
三至六個月	216	2
六個月至一年	—	156
	<u>2,719</u>	<u>29,237</u>

13. 貿易應付款項

本集團貿易應付款項按收取貨物日期的賬齡分析如下：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
0至90天	17,215	75,498
91至180天	1,094	2,984
181至365天	433	1,009
一年以上	790	502
	<u>19,532</u>	<u>79,993</u>

管理層討論與分析

簡介及概覽

本集團是一家中國領先的食用菌全產業鏈綜合服務商。2015年6月18日，本集團順利在聯交所掛牌上市，成為首家在香港上市的中國食用菌企業。成功登陸資本市場，是本集團實現跨越式發展的嶄新起點。經過多年的發展，集團在食用菌工廠化生產及初深加工食用菌食品、國內外銷售平台、食用菌大健康保健產品研發及銷售等領域累積了豐富的經驗。

2017年，全球經濟持續擴張，向好局面令人欣喜；中國經濟活力、動力和潛力亦在這一年得到釋放，可持續性明顯增強，實現了平穩健康的增長。良好的外部經濟局勢無疑為行業和企業的發展造就了機遇。與此同時，食用菌行業繼續經歷行業整合，分散而落後的企業逐步遭市場淘汰，實力較強的企業則迎來收購合併、擴大規模的好時機。

年內，本集團堅定地實施年初的既定戰略，順利實現企業的轉型升級，取得的主要成果包括：

- 在提升食用菌大健康保健產品質量、拓寬銷售渠道業務方面持續發力。本集團的食用菌大健康保健產品在日本的研發基地取得進一步的技術突破，並於新加坡及日本市場全面推出第二代高質量保健產品，市場反應極好。在銷售方面，2017年8月，本集團與新加坡和儷生物科技有限公司（「新加坡和儷」）簽訂戰略合作協議，借助新加坡和儷的諸多渠道優勢，為本集團食用菌大健康保健產品打開亞洲市場。

- 順利收購兩家同業企業。2017年12月，本集團以總代價約人民幣375.4百萬元順利完成對兆虹國際有限公司(「兆虹」)及Lucky Max Developments Limited(「**Lucky Max**」)兩家同業企業的收購。完成收購後，兆虹及Lucky Max成為本公司之附屬公司，本公司從而間接持有由兆虹持有的漳州市長豐食用菌有限公司(「**漳州長豐**」)86%股本權益及間接持有由Lucky Max持有的廣西嘉寶食品集團有限公司(「**廣西嘉寶**」)48.7%股本權益(有關收購詳情，請參閱本公司日期為2017年12月5日、2017年12月22日、2017年12月29日及2018年1月9日之公告)。漳州長豐是中國行業領先的大型杏鮑菇工廠化生產企業，擁有先進的液體菌種生物技術，在華南市場擁有較高市場佔有率，併購後有助本集團以多品牌策略搶佔更大市場份額。而廣西嘉寶是中國速凍及加工罐頭食品龍頭企業，產品暢銷美國、加拿大、歐洲等海外市場，並掌握珍貴菌種黑皮雞樞菌的工廠化高產技術，併購後有助本集團開啟歐美的新鮮食用菌市場，拓闊本集團菌種及罐頭食品種類。兩項收購均為本集團提供更加強大的食用菌種植生產技術支援，迅速增大本集團的整體產能、拓展區域乃至環球銷售市場，將極大程度地提升本集團的競爭力，進一步鞏固本集團的行業龍頭地位。
- 進一步拓展銷售渠道建設。在2016年大力建設銷售渠道的基礎上，集團於年內持續鞏固該項業務的發展，目前於中國、日本及新加坡等地設立13間運營公司，在全國範圍內擁有130餘家客戶及經銷商。
- 逐步淘汰落後的產能，專注工廠化生產。本集團長期致力打造健康綠色產品，對各個生產環節建立嚴密的監控體系。年內，本集團對落後產能實施策略性淘汰，以集中資源發展優質工廠化菌種種植，提升生產效率及質量。這項措施一如預期導致本集團的相應產能暫時萎縮，但長遠而言，本集團將透過升級生產工藝及尋找併購機會來促進食用菌工廠化生產穩步發展，這亦與本集團所秉持的「綠色生產」理念一致。

具體業務分析

下面我們將分別對集團各業務模塊進行分析。

食用菌大健康保健產品

食用菌大健康保健產品業務是我們2017年既定的戰略發展方向之一，是本集團向食用菌產業鏈精深方向延伸發展、企業實現轉型升級的重要標誌。年內，本集團與日本東洋醫學研究所、熊本大學等醫藥科研機構深入合作，依託海外先進的醫藥技術，共同研發出「康寶」系列食用菌大健康保健產品，分別為：(i)福祿仙顆粒，選用日本熊本地區特有的鹿角靈芝提取精華為主要原料，有效強化人體免疫系統；(ii)康益寶膠囊，選用鹿角靈芝粉末與西洋參為主要原料，是具有護肝作用的保健品；(iii)素然片，選用活性乳酸菌及魚鱗膠原蛋白，有效提升腸道免疫力；以及(iv)膠原精華，選用魚類膠原蛋白，在美容養顏方面有卓越功效。目前，這四款產品均已投入第二代生產，功效卓越，廣受市場認可。有關產品於2017年下半年已推出市場，截至2017年12月31日止年度，大健康保健產品業務實現銷售收入約人民幣7.64百萬元。

杏鮑菇

本集團杏鮑菇業務施行全年不間斷工廠化生產，實現對客戶持續不斷的穩定供應，並能確保杏鮑菇成品的質量及安全性。杏鮑菇種植業務銷售收入是本集團收入的最大組成部分，是集團利潤形成的基礎。2017年全年，杏鮑菇銷售業務為集團貢獻收入約人民幣372.73百萬元，約佔本集團全年收入的35.02%。

蘑菇、草菇及香菇

在原有蘑菇、草菇種植基礎上，本集團於2016年在河北平泉縣設立現代化香菇種植工廠，引入香菇工廠化種植業務。為響應國家及地方政府更高標準的環保要求，也為全面提升本集團生產工藝，我們於年內淘汰了蘑菇及草菇的落後生產設備，導致此項業務相應萎縮。2017年全年，蘑菇、草菇和香菇合併業務銷售收入約人民幣176.37百萬元，約佔本集團全年收入的16.57%。

加工食品

本集團加工食品業務包括食用菌罐頭、蔬菜水果罐頭、鹽水菇、醬腌菇等。本集團自1995年開始開展罐頭加工業務，擁有豐富的經驗，並已累積長期而穩定的國內及國際客戶資源。2017年，加工食品業務為集團帶來約人民幣99.14百萬元收入，約佔本集團全年收入的9.32%。

國內渠道銷售

我們認為，進一步拓展現有食用菌銷售渠道有利於集團實現全國覆蓋並有效地提高市場佔有率。自2016年起，本集團已基本實現銷售渠道及網絡全國佈局的目標，並於2017年繼續深化及拓展具有較高增長潛力的地區銷售渠道，依託自有經銷模式採購市場所需的食用菌及蔬菜，銷往全國。年內，本集團成功在國內銷售渠道業務方面實現進一步的提升，此板塊業務收入約人民幣160.81百萬元，約佔本集團全年收入的15.11%。

國際食品貿易

國際食品貿易業務是於中國、香港、日本、新加坡等國家和地區進行跨境食用菌、新鮮水果及蔬菜、罐頭食品、急凍食品及食用菌保健產品等之貿易業務。2017年，國際食品貿易業務繼續穩定發展，實現銷售收入約人民幣255.20百萬元，約佔本集團全年收入的23.98%。

展望

近年來，中國食用菌消費比重逐年增加，反映食用菌行業作為綠色健康產業與現代快速節奏生活方式下提倡科學飲食、平衡營養的消費需求相契合。從行業發展角度來看，中國食用菌行業在快速發展的同時，亦順應著市場發展的規律，提質增效、逐步整合，擁有先進生產技術的大中型企業加快收購兼併的步伐，而小企業則逐步被市場淘汰。本集團認為，行業的競爭格局使本集團迎來一個更好的發展時機。

另一方面，隨著經濟的發展和社會的進步，人們對自身健康日益關注，國家亦對公民健康極為重視。中國國務院於2016年頒佈的《健康中國2030規劃綱要》指出，國民健康是國家可持續發展的基礎條件，該規劃綱要成為未來十餘年「健康中國建設」的綱領性文件。公民健康意識的提升、國家利好政策的頒佈，成為大健康保健產業發展的推動力量。本集團認為，大健康保健產品市場未來發展潛力無限。而在細分市場中，食用菌保健產品以其天然的草本成分以及卓越的產品功效，越來越為廣大人群所接受與推崇，在大健康保健產品中漸漸嶄露頭角。據此，我們對集團食用菌大健康保健產品業務懷有極大的信心。

食用菌行業快速增長、優勝劣汰的競爭新格局以及大健康保健產業的向好局面，對本集團而言，既是機遇又是挑戰。作為行業內唯一一家在香港上市的企業，本集團正致力於充分利用上市後搭建的資本市場平台為集團的發展縝密佈局。

2018年，本集團首先將進一步發揮主業優勢，繼續鞏固其為中國杏鮑菇第一大生產廠商的龍頭地位，同時積極尋求適合進行工廠化生產的新菌種，拓寬產品線。本集團於2017年底順利完成對漳州長豐、廣西嘉寶的併購，為未來進一步提升生產技術、補充產能、擴大市場佔有率提供極大幫助。未來，本集團將繼續物色策略性收購同類企業、以及區域性銷售渠道的併購機會，擴大集團規模。

同時，本集團將著重發展高附加值的食用菌大健康保健產品市場。目前本集團與日本、新加坡科研機構共同研製、生產和銷售的四款保健品已獲得了廣泛的市場認可，開始為集團貢獻銷售收入。市場的良好反響堅定了本集團縱深發展食用菌大健康保健產品業務的決心。目前，公司已加大食用菌大健康保健產品的研發力度，研發出「520國際」系列產品，計劃進軍港澳零售市場。未來，本集團將持續加大對食用菌精深加工的研發投入，開發更多新產品滿足市場需求，並積極研究食用菌萃取精華的應用開發，如將之運用於高端護膚品、化妝品等。食用菌精深加工方向在國內同業中絕無僅有，是本集團未來堅持發展的一個重要方向，相信不久將成為本集團一個強勁的利潤增長點。

隨著行業內工廠化程度的提高，食用菌產量得到較大提升，實現高效率食用菌產品新鮮運輸、分銷以至送達客戶，顯得尤為重要。本集團將強化建設國內銷售渠道網絡，透過自建銷售渠道及網絡實現食用菌銷售半徑的更加合理化。同時，隨着國內銷售渠道建設進一步優化，該項業務將為集團貢獻更多的收入。

未來，本集團將一如既往地種植、研發、生產、銷售食用菌產品的道路上積極前行，投身於食用菌全產業鏈的深入發展。本集團以成為食用菌行業標杆企業為使命和願景，將盡全力為本公司股東（「股東」）及投資者創造最大的價值！

首次公開發售所得款項用途

本公司股份於2015年6月18日在聯交所主板上市，全球發售時發行新籌集的所得款項淨額約為人民幣444.99百萬元(扣除包銷佣金及相關開支)。該等所得款項淨額使用情況如下：

		截至2017年 12月31日	
	佔比 (%)	籌集款項 (人民幣百萬元)	已使用金額 (人民幣百萬元)
發展廣西生物技術食品工業園	31.1	138.39	—
發展漳州生物技術食品工業園	37.7	167.76	—
收購兩處位於中國的杏鮑菇種植基地	25.7	114.36	114.36
收購實驗室及檢測設備	1.1	4.90	—
興建菇類種植園	1.1	4.90	—
營運資金及其他一般公司用途	3.3	14.68	—
	<u>100</u>	<u>444.99</u>	<u>114.36</u>

財務回顧

收入及毛利

年內，本集團營業收入約為人民幣1,064.25百萬元(2016年：人民幣1,086.22百萬元)，下降約2.02%。其中，(I)杏鮑菇、(II)蘑菇、草菇及香菇、(III)罐頭食品、(IV)其他加工食品、(V)國內渠道銷售及(VI)國際食品貿易銷售額分別約為：人民幣372.73百萬元，人民幣176.37百萬元，人民幣65.45百萬元，人民幣33.69百萬元，人民幣160.81百萬元，人民幣255.20百萬元。分別約佔本集團收入35.02%，16.57%，6.15%，3.17%，15.11%及23.98%(2016年為：人民幣362.11百萬元，人民幣191.57百萬元，人民幣76.15百萬元，人民幣52.35百萬元，人民幣150.96百萬元及人民幣253.08百萬元，分別約佔本集團收入33.34%，17.64%，7.00%，4.82%，13.90%及23.30%)。

本年內收入的下降主要由於(1)本年本集團罐頭食品受國際市場影響，使得本集團銷售收入下降；(2)本年本集團其他加工食品銷量減少，使得本集團銷售收入下降；(3)由於年內本集團淘汰生產設施陳舊的菇房，導致蘑菇、草菇種植面積減少，從而導致收入減少較多。

下表載列本集團按產品類別劃分之收入及佔比：

產品類別	截至2017年12月31日		截至2016年12月31日	
	止年度		止年度	
	收入	佔銷售 收入百分比	收入	佔銷售 收入百分比
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
杏鮑菇	372,734	35.02	362,106	33.34
蘑菇、草菇及香菇	176,371	16.57	191,564	17.64
罐頭食品	65,448	6.15	76,146	7.00
其他加工食品	33,692	3.17	52,352	4.82
國內渠道銷售	160,812	15.11	150,964	13.90
國際食品貿易	255,197	23.98	253,084	23.30
合計	<u>1,064,254</u>		<u>1,086,216</u>	

下表載列本集團按產品分類劃分生物資產公允價值調整前及生物資產公允價值調整後之毛利(未扣除營業稅、其他稅金及附加)及毛利率：

產品類別	截至2017年12月31日止年度				截至2016年12月31日止年度			
	公允價值調整後		公允價值調整前		公允價值調整後		公允價值調整前	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
杏鮑菇	106,869	28.67	110,278	29.59	126,297	34.88	129,065	35.64
蘑菇、草菇及香菇	69,860	39.61	81,429	46.17	96,276	50.26	90,997	47.50
罐頭食品	15,068	23.02	15,068	23.02	16,078	21.11	16,078	21.11
其他加工食品	5,879	17.45	5,879	17.45	9,868	18.85	9,868	18.85
國內渠道銷售	12,224	7.60	12,224	7.60	15,660	10.37	15,660	10.37
國際食品貿易	20,249	7.93	20,249	7.93	14,406	5.69	14,406	5.69
合計	<u>230,149</u>	21.63	<u>245,127</u>	23.03	<u>278,585</u>	25.65	<u>276,074</u>	25.42

下表載列按產品類別劃分之銷量及平均售價：

	截至2017年12月31日 止年度		截至2016年12月31日 止年度	
	銷量 (公斤)	平均售價 (人民幣)	銷量 (公斤)	平均售價 (人民幣)
新鮮食用菌產品				
杏鮑菇	52,555,898	7.09	46,478,441	7.79
蘑菇、草菇及香菇	19,233,453	8.61	22,881,915	8.25
加工食品				
罐頭食品	8,041,918	8.14	10,951,171	6.95
其他加工食品	2,016,549	16.71	5,050,057	10.37
食品貿易				
國內渠道銷售	15,098,544	10.65	17,897,572	8.43
國際食品貿易	23,202,917	11.00	14,604,930	17.33

收入變動分析

本集團收入由截至2016年12月31日止年度約人民幣1,086.22百萬元下降約人民幣21.96百萬元或2.02%至年內約人民幣1,064.25百萬元，主要由於(I)蘑菇、草菇及香菇銷售收入下降約人民幣15.19百萬元或7.93%，(II)其他菇、鹽水菇銷售下降約人民幣18.66百萬元或35.64%，(III)罐頭食品銷售下降約人民幣10.70百萬元或14.05%，(IV)國際食品貿易銷售收入增長約人民幣2.11百萬元或0.83%，(V)國內渠道銷售收入增長約人民幣9.85百萬元或6.52%，(VI)杏鮑菇銷售收入增長約人民幣10.63百萬元或2.93%。

本集團杏鮑菇業務包含兩種模式，即自有種植模式與訂單式農業模式。自有種植模式是指本集團自建廠房，自行僱傭工人種植杏鮑菇的產銷模式；訂單式農業是指本集團收到銷售訂單後，預計自有種植的產能無法滿足需求，因此與符合資格的農戶簽訂合約，組織安排農戶進行生產並給予種植技術指導，在農戶收成後根據合約對優質的杏鮑菇產品進行統一收購的一種農業產銷模式。

年內杏鮑菇銷量增加約6,077噸，主要是由於本年本集團銷售渠道優化，銷售訂單增加，但由於市場供求失衡影響，平均每公斤銷售單價下降人民幣0.70元，致使年內杏鮑菇整體毛利率降低。由於銷量上升及銷售單價下降，致使2017年杏鮑菇銷售收入比去年同期增加約人民幣10.63百萬元(毛利率由去年同期的34.88%下降為年內的28.67%)。

年內蘑菇、草菇及香菇銷量減少約3,648噸，主要由於本集團淘汰生產設施陳舊的菇房，導致於中國福建省內蘑菇及草菇的種植面積下降，蘑菇種植面積由2016年上半年的89萬平方米減少至2017年的59萬平方米，草菇種植面積由2016年上半年的88萬平方米減少至2017年的79萬平方米；致使種植蘑菇及草菇相應減少且銷量也相應減少；本年蘑菇及草菇平均每公斤銷售單價相比去年上升人民幣0.45元，香菇業務平均每公斤銷售單價人民幣6.78元，平均每公斤銷售單價相比去年上升人民幣0.72元；由於產品銷售結構的改變，使蘑菇、草菇及香菇單價相比去年上升人民幣0.36元；由於產品銷售結構的改變，致使2017年蘑菇、草菇及香菇銷售收入比2016年減少人民幣15.19百萬元。

年內罐頭食品銷量減少約2,909噸，主要是由於受國際市場影響，俄羅斯、歐美等地的食用菌類罐頭食品需求量降低，銷量減少；年內每公斤平均價格較2016年上升人民幣1.19元，主要是由於優化了產品品質，產品價格上升。由於銷量下降及銷售價格上升相抵，致使2017年罐頭食品銷售收入較2016年減少人民幣10.70百萬元。

年內其他加工食品較2016年銷量下降3,034噸，主要原因為本年鹽水菇市場需求下降及乾貨類銷售減少，且年內鹽水菇每公斤平均銷售單價比2016年下降人民幣2.40元，致使2017年其他加工食品銷售收入較2016年下降人民幣18.66百萬元。

年內，本集團加大國內渠道建設力度，在中國江西、新疆、福建等附屬公司的基礎上，於廣東、雲南、河北及黑龍江等地新設附屬公司，購進當地多品種食用菌、蔬菜等，經過初級加工以後銷往全國各地；2017年國內渠道銷售業務的銷量為15,099噸(2016年銷量17,898噸)，較2016年銷量下降2,799噸；收入為人民幣160.81百萬元(2016年收入150.96百萬元)，較2016年收入上升約9.85百萬元。

於國際市場，本集團於年內加大發展食品貿易業務的力度，該業務主要是買賣食用菌、水果、蔬菜、罐頭、速凍食品及食用菌類保健食品，年內國際食品貿易銷量相比去年同期增加8,598噸；年內每公斤銷售單價比2016年減少人民幣6.33元，主要因為本年銷售低價值的水果、蔬菜及速凍產品等產品，售價較低；由於銷量的提升及銷售單價的下降，致使國際食品貿易的銷售收入較2016年增加人民幣2.11百萬元。

毛利及毛利率分析

年內，本集團毛利(未扣除營業稅、其他稅金及附加)約為人民幣230.15百萬元(2016年：人民幣278.59百萬元)，而毛利率則為21.63%(2016年：25.65%)，其中(I)杏鮑菇、(II)蘑菇、草菇及香菇、(III)罐頭食品、(IV)其他加工食品、(V)國內渠道銷售及(VI)國際食品貿易毛利率分別約為28.67%，39.61%，23.02%，17.45%，7.60%及7.93%(2016年：34.88%，50.26%，21.11%，18.85%，10.37%及5.69%)。

年內杏鮑菇銷量較2016年增加約6,077噸，杏鮑菇平均單價較2016年下降人民幣0.7元每公斤。由於銷售單價下降抵消銷量的上升，致使年內杏鮑菇銷售毛利較2016年減少人民幣19.43百萬元。年內杏鮑菇毛利率下降，主要是由於本年度杏鮑菇銷量的增加主要來源於訂單式農業訂單增加，而訂單式農業的毛利率相比自有種植的毛利率低，從而拉低了整體杏鮑菇的毛利率，致使毛利率由2016年的34.88%下降至本年的28.67%。

本年蘑菇、草菇及香菇銷量較2016年減少3,648噸，而2017年每公斤銷售單位成本較2016年上升約人民幣0.42元，主要原因是種植蘑菇及草菇的主要原材料的採購市場價格略有上升，且種植香菇的原料單位成本較高，也拉高了整體蘑菇、草菇及香菇的單位成本。由於成本上升與銷售單價上升且銷售產品結構發生改變，致使本年蘑菇、草菇及香菇的銷售毛利較2016年減少人民幣26.42百萬元。由於本年蘑菇、草菇及香菇平均銷售單價上升人民幣0.36元每公斤，平均銷售成本上升人民幣0.42元每公斤，成本上升幅度高於售價致使毛利率由2016年的50.26%下降至本年的39.61%。

年內罐頭食品的銷量較2016年減少2,909噸，每公斤成本較2016年上升人民幣0.78元，主要由於原材料的成本略有上升導致。由於銷售單價上升與單位成本上升相抵且銷量下降，致使年內罐頭食品銷售毛利較2016年減少人民幣1.01百萬元。年內罐頭食品的平均銷售單價上升人民幣1.19元每公斤，單位成本上升人民幣0.78元每公斤，致使毛利率由2016年的21.11%上升至2017年的23.02%。

年內其他加工食品(含鹽水菇、乾貨、繡球菌等)的銷量較2016年減少3,034噸，主要由於鹽水菇及乾貨銷售量減少，且年內鹽水菇銷售單價下降人民幣2.4元每公斤，而由於產品銷售結構發生改變，拉高了其他加工食品的平均單位成本。致使2017年其他加工食品的銷售毛利較2016年下降人民幣3.99百萬元。毛利率由2016年的18.85%下降至本年的17.45%。

年內國內渠道銷售業務的銷量較2016年減少2,799噸，主要由於海鮮菇、金針菇等食用菌類銷售量減少，且年內每公斤成本較2016年增加人民幣2.28元，銷售單價上升人民幣2.22元每公斤，銷售價上升與單位成本上升相抵且銷量下降，致使年內國內渠道銷售業務銷售毛利較2016年減少人民幣3.44百萬元，2017年國內渠道銷售業務毛利率由2016年的10.37%下降至本年的7.60%。

年內國際食品貿易的銷量較2016年上升8,598噸，主要是本年國際食品貿易銷售產品中的新鮮水果、蔬菜銷售增加，且新增了高毛利的保健品銷售業務，由於銷售產品結構發生改變，致使毛利率由2016年的5.69%上升至2017年的7.93%。

銷售成本

銷售成本主要為原材料成本、直接勞工及製造間接成本。直接勞工包括支付予生產工人的工資及其他補償。製造間接成本包括折舊、運輸成本、包裝、水電開支。原材料成本構成銷售成本最大部分，並佔年內銷售成本約73.97%(2016年：70.82%)。

下表載列我們於所示年度經營業務銷售成本的明細：

	2017年		2016年	
	人民幣千元	佔銷售成本百分比 (%)	人民幣千元	佔銷售成本百分比 (%)
原材料				
— 種植材料	101,736	10.26	101,814	10.03
— 新鮮水果及蔬菜	620,414	62.55	602,716	59.38
— 包裝材料	11,513	1.16	14,336	1.41
直接勞工	23,347	2.35	24,282	2.39
勞務承包費	16,268	1.64	19,669	1.94
種植經常性開支	44,492	4.49	41,713	4.11
生產經常性開支	1,358	0.14	5,612	0.55
生物資產公允價值變動	<u>172,680</u>	17.41	<u>204,908</u>	20.19
總計	<u>991,808</u>		<u>1,015,050</u>	

下表載列我們於所示年度的產品類別劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度			
	2017		2016	
	佔銷售成本 百分比	佔銷售成本 百分比	佔銷售成本 百分比	佔銷售成本 百分比
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
新鮮食用菌產品				
杏鮑菇	345,608	34.85	340,007	33.50
蘑菇、草菇及香菇	184,471	18.60	198,510	19.56
加工食品				
罐頭食品	50,380	5.08	60,068	5.91
其他加工食品	27,813	2.80	42,482	4.19
食品貿易	383,536	38.67	373,983	36.84
總計	991,808		1,015,050	

其他收入

本年其他收入約為人民幣12.85百萬元(2016年：人民幣19.16百萬元)，主要包括(I)利息收入、(II)匯兌收益、(III)政府補貼及獎勵、(IV)出售物業、廠房及設備及預付土地租賃款收益、(V)租金收入、(VI)銷售廢包收入及(VII)其他收入。

本年利息收入較2016年增加人民幣1.73百萬元，主要是因為定期存款增加所致；2017年本集團淨匯兌損失為人民幣7.37百萬元(2016年收益：人民幣5.43百萬元)，主要是因為本集團報告期末的外幣之間結算時匯率下降，因此調匯時產生的淨匯兌損失；政府補貼及獎勵為人民幣1.00百萬元(2016年為人民幣1.76百萬元)，較2016年減少人民幣0.76百萬元，主要是由於本年較去年政府補貼減少所致。

財務成本

本集團的財務成本是指需於一年內悉數償還的銀行借貸利息。2017年本集團財務成本為人民幣0.56百萬元(2016年：人民幣0.81百萬元)，相比2016年度減少了人民幣0.25百萬元。該減少主要是因為其他應付款項利息相較2016年度有所減少所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由2016年度的約人民幣3.80百萬元下降5.48%至2017年度的人民幣3.59百萬元。所得稅開支下降主要由於本集團享有稅務優惠政策的中國附屬公司所貢獻的收入比例降低，罐頭食品收入下降，導致了稅收減少。

銷售開支

本年銷售開支主要包括(I)工資、(II)運費及(III)廣告宣傳費，由2016年年度約人民幣4.58百萬元上升至年內的人民幣6.15百萬元，主要由於本集團年內新增了保健產品的業務，致使廣告宣傳費用支出增加。

行政開支

本年行政開支約為人民幣46.36百萬元(2016年：人民幣65.05百萬元)，主要為(I)工資、(II)以權益結算股份為基礎的付款、(III)專業費用及(IV)研發費用。

本年的行政開支較2016年減少，主要是因為確認以權益結算股份為基礎之付款人民幣7.43百萬元(2016年：人民幣33.51百萬元)，較上年減少人民幣26.08百萬元。

稅前利潤及本公司擁有人應佔溢利

年內本集團稅前利潤約為人民幣187.62百萬元(2016年：人民幣225.44百萬元)，下降約16.78%。本公司擁有人應佔本集團本年利潤約為人民幣184.55百萬元(2016年：人民幣222.09百萬元)，下降約16.90%。

年內本集團淨利潤約為人民幣184.03百萬元(2016年：人民幣221.64百萬元)，下降約人民幣37.61百萬元；淨利潤率約為17.29%(2016年：20.40%)，下降約3.11%，主要原因為以權益結算股份為基礎之付款人民幣7.43百萬元(2016年：人民幣33.51百萬元)。若剔除上述開支，本集團年內淨利潤約為人民幣191.46百萬元，較2016年下降約24.96%，淨利潤率為17.99%。

年內本集團擁有人應佔每股基本盈利約為人民幣17.19分(2016年：經重列人民幣21.8分)。

應收貿易款項

於2017年12月31日，本集團應收貿易款項約為人民幣151.26百萬元(2016年：人民幣196.65百萬元)。減少的主要因為公司加強回收國內食品貿易銷售及杏鮑菇銷售的貨款，而導致應收貿易款項餘額減少。

按金、預付款項及其他應收款

於2017年12月31日，本集團按金、預付款項及其他應收款約為人民幣147.47百萬元(2016年：人民幣121.87百萬元)，主要包括：(I)土地預付金、(II)定金及(III)預付帳款。年內整體增加主要是其他應收款增加了人民幣32.65百萬元及經營租賃預付款項減少人民幣7.00百萬元。

股本架構

於2017年12月31日，本公司已發行股本為10.75百萬美元，分為1,075,000,000股每股面值0.01美元之股份。於2017年12月31日之資產負債比率(按總借款除以權益總額計算)為0.53%(2016年：0.60%)。於2017年12月31日之流動比率(按流動資產除以流動負債計算)為23.1倍(2016年：13.7倍)。本集團繼續嚴密監察債務收回政策，以將信貸銷售之風險減至最低，並確保及時收回資金。

流動資金及財務資源

於2017年12月31日，本集團銀行與現金結餘總額為人民幣1,056.63百萬元(2016年：人民幣1,174.00百萬元)，股份於2015年6月18日在聯交所主板上市，募集資金淨額約為人民幣444.99百萬元(扣除包銷佣金及相關上市有關費用)；於2017年12月31日，本集團之計息銀行借款約為人民幣10.00百萬元，原於2018年3月14日到期，但本集團已對該筆銀行借款進行續貸，續貸期為一年，將於2019年3月14日到期。

匯率波動風險及有關對沖

本集團項下中國境內的公司主要從事的業務以人民幣為本位幣進行結算，本集團下屬香港公司進行的業務以美元結算。本集團之呈報貨幣為人民幣。本集團大部分現金及銀行存款為人民幣。本集團之計息銀行借款為人民幣。倘本公司宣派股息，則將會以港元派付股息。董事認為，人民幣與其他貨幣之匯率相對穩定，本集團密切關注匯率變動趨勢，因而認為現時毋須進行對沖。

本集團資產抵押

於2017年12月31日，機器設備淨值為人民幣19.33百萬元用於銀行貸款抵押擔保(2016年：人民幣22.13百萬元)。

資本承擔及經營租賃承擔

於2017年12月31日，本集團之已訂約但未撥備資本承擔約為人民幣72.85百萬元(2016年：人民幣75.48百萬元)。於2017年12月31日，本集團有關土地、樓宇及其他物業之經營租賃承擔約為人民幣13.10百萬元(2016年：人民幣54.55百萬元)。

僱員福利及酬金政策

於2017年12月31日，本集團共有641名僱員(2016年：654名)。本集團僱員之薪酬根據其經驗、資格、本集團經營業績及市場狀況釐定。本年內，員工成本(包括董事酬金)約為人民幣44.09百萬元(2016年：人民幣69.58百萬元)。年內，員工成本佔本集團收入約4.14%(2016年：6.41%)。

本集團於2015年5月27日採納一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。於2015年6月17日，本集團根據於2015年5月27日之首次公開發售前購股權計劃向若干合資格人士授出可認購本公司25百萬股每股面值0.01美元的普通股購股權。截至2017年12月31日止，本集團合計共30名僱員已行使合共17.5百萬股購股權。

本集團於2015年5月27日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。於2016年3月31日，本集團根據於2015年5月27日之購股權計劃向若干合資格人士授出可認購本公司25百萬股每股面值0.01美元的普通股購股權。截至2017年12月31日止，本集團合計共31名僱員已行使合共20百萬股購股權。

根據中國社保法規，本集團參與相關地方政府部門營運之社保計劃，涵蓋養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。

董事認購股份或債券之權利

除本公司於2015年6月17日及2016年3月31日授出若干普通股的購股權予本公司若干董事及僱員外，本公司或其任何附屬公司並無參與任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲利。

所持重大投資

年內，本集團以人民幣1.802億元完成收購兆虹全部股本權益，及以人民幣1.942億元代價完成收購Lucky Max全部股本權益事項。

兆虹代價人民幣1.802億元則以現金代價人民幣1.706億元及按發行價1.33港元(為本公司董事會批准該項交易之日股票收盤價)發行8,889,568股股份(乃根據本公司董事會批准該項交易之日中國人民銀行之平均匯率人民幣0.8458元兌1港元折算股份數)兩者結合之方式結付；Lucky Max代價為人民幣1.942億元則以現金代價人民幣1.798億元及按發行價1.33港元(為本公司董事會批准該項交易之日股票收盤價)發行13,334,353股股份(乃根據本公司董事會批准該項交易之日中國人民銀行之平均匯率人民幣0.8458元兌1港元折算股份數)兩者結合之方式結付。

收購事項完成後，兆虹成為本公司之附屬公司；由此，本公司於收購事項完成後持有由兆虹持有的漳州長豐86%股本權益。

收購事項完成後，Lucky Max成為本公司之附屬公司；由此，本公司於收購事項完成後持有由Lucky Max持有的廣西嘉寶48.7%股本權益。

或然負債

於2017年12月31日，本集團並無重大或然負債。

股息

董事會建議不宣派本集團截至2017年12月31日止年度之末期股息。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「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(「標準守則」)，作為董事進行證券交易之行為守則。本公司於向全體董事作出具體查詢後確認，於本年，全體董事均已遵守標準守則所載之規定標準。

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所列之守則條文作為其企業管治守則。

本公司於本年已遵守企業管治守則所列之守則條文，惟下文所闡釋偏離守則條文第A.2.1條之情況除外。

企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁之角色應有區分，且不應由同一人擔任。本公司主席鄭松輝先生同時擔任本公司行政總裁。董事會相信由鄭松輝先生同一人擔任主席兼行政總裁，有助確保本集團之貫徹領導，並能為本集團作更有效及具效率之整體策略規劃。董事會相信，現時安排將無損權力及授權之均衡，且現時之董事會(由經驗豐富及具才幹之人士組成，且具有充足數目之獨立非執行董事)亦足以確保權力及授權均衡。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2018年5月28日(星期一)舉行截至2017年12月31日止年度的股東週年大會。為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利，本公司將於2018年5月18日(星期五)至2018年5月28日(星期一)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內將不會辦理股份過戶登記。於2018年5月28日(星期一)名列本公司股東名冊的股東將合資格出席股東週年大會並於會上投票。為符合出席股東週年大會並於會上投票的資格，股東須於2018年5月17日(星期四)下午四時三十分前，將股份過戶文件連同相關股票送交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

報告期後事項

於完成收購兆虹及Lucky Max後，本公司於2018年1月9日向兆虹及Lucky Max的前股東配發及發行共22,223,921股代價股份。有關收購詳情，請參閱本公司日期為2017年12月5日、2017年12月22日、2017年12月29日及2018年1月9日之公告。

審核委員會及審閱經審核綜合財務報表

本公司審核委員會已與管理層及外聘核數師中瑞岳華(香港)會計師事務所一同審閱本集團截至2017年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。本公司審核委員會及外聘核數師對本公司採納的會計處理方法並無出現任何不同意見。

中瑞岳華(香港)會計師事務所的工作範圍

本集團截至2017年12月31日止年度之業績在本公告的數字已獲本集團核數師(中瑞岳華(香港)會計師事務所)同意為本集團截至2017年12月31日止年度經審核綜合財務報表的所載金額。中瑞岳華(香港)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佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則的保證委聘，因此中瑞岳華(香港)會計師事務所並無對本公告作出保證。

業績公告及年報刊發

本年度業績公告將刊載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.china-greenfresh.com)。本公司本年的年度報告將於適當時候寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
中國綠寶集團有限公司*
主席
鄭松輝

香港，2018年3月28日

於本公告日期，董事會包括執行董事為鄭松輝先生、鄭天明先生及鄭如燕女士；非執行董事為張琳女士；及獨立非執行董事麥興強先生、樓秀嵩先生及鄭曉勇先生。

* 僅供識別