

股份代號：06863

2013

中期報告



牛乳 · 一手創造



中國輝山乳業控股有限公司

China Huishan Dairy Holdings Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)



# 目錄

- 02** 公司資料
- 03** 摘要
- 04** 管理層討論及分析
- 17** 其他信息
- 24** 獨立審閱報告
- 25** 合併收益表
- 26** 合併全面收益表
- 27** 合併財務狀況表
- 29** 合併權益變動表
- 31** 簡明合併現金流量表
- 32** 未經審核中期財務報告附註



## 董事會

### 執行董事

楊凱先生(總裁)  
葛坤女士  
蘇永海先生  
徐廣義先生  
郭學研先生

### 非執行董事

鄭志恒先生  
李家祥先生

### 獨立非執行董事

蕭偉強先生  
宋昆岡先生  
顧瑞霞先生  
徐奇鵬先生

### 高級管理層

尹東利先生  
王金鵬先生  
王欣宇女士  
周曉思先生(公司秘書)

### 股份代碼

香港聯合交易所6863

### 投資者關係聯絡人

周曉思先生  
香港  
夏慤道16號遠東金融中心  
29樓02室  
電郵地址：ir@huishangroup.com  
網址：www.huishandairy.com

### 香港營業地點

香港  
夏慤道16號遠東金融中心  
29樓02室

### 註冊辦事處及主要股份過戶登記處

Floor 4, Willow House  
Cricket Square  
PO Box 2804  
Grand Cayman KY1-1112  
Cayman Islands

### 主要營業地點及中國總部

中國  
瀋陽市  
沈北新區  
輝山大街101號  
郵編：110163

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

### 法律顧問

禮德齊伯禮律師行  
香港  
中環  
遮打道18號  
歷山大廈20樓

### 主要往來銀行

中國銀行瀋陽分行  
中國  
瀋陽市  
瀋河區  
市府大路253號  
郵編：110013

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

### 公共關係顧問

皓天財經集團  
香港  
中環  
干諾道中41號  
盈置大廈6層

### 合規顧問

鎧盛資本有限公司  
香港  
中環  
雲咸街8號11樓

# 摘要

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈其中期報告，連同本公司及其子公司(統稱「本公司」)截至二零一三年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)。

## 財務摘要

### 經營業績

	截至九月三十日止六個月期間			二零一二年		
	二零一三年					
	於生物資產 公平值 調整前的 業績 人民幣千元	生物資產 公平值 調整	合計 人民幣千元	於生物資產 公平值 調整前的 業績 人民幣千元	生物資產 公平值 調整	合計 人民幣千元
營業額	<b>1,533,919</b>	—	<b>1,533,919</b>	1,039,384	—	1,039,384
毛利	<b>890,297</b>	<b>(641,733)</b>	<b>248,564</b>	545,027	<b>(400,109)</b>	144,918
毛利率	<b>58.0%</b>	—	<b>16.2%</b>	52.4%	—	13.9%
經營利潤	<b>575,433</b>	<b>49,167</b>	<b>624,600</b>	405,881	121,851	527,732
以股權結算的購股 權開支(非現金)	<b>(77,450)</b>	—	<b>(77,450)</b>	—	—	—
首次公開發售的 開支	<b>(31,329)</b>	—	<b>(31,329)</b>	—	—	—
本期溢利	<b>466,654</b>	<b>49,167</b>	<b>515,821</b>	405,881	121,851	527,732
每股盈利(人民幣) <sup>(1)</sup>			<b>0.04</b>			0.05

### 財務狀況

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	<b>6,478,288</b>	825,673
資產總額	<b>17,929,703</b>	10,510,815
銀行貸款	<b>3,927,369</b>	3,011,305
負債比率 <sup>(2)</sup>	<b>24.0%</b>	33.9%

- 截至二零一三年九月三十日止六個月期間(「報告期間」)營業額自二零一二年同期的人民幣10.394億元增加至人民幣15.339億元，同比增長47.6%
- 於生物資產公平值調整前的毛利率自二零一二年同期的52.4%增長至報告期間的58.0%
- 於生物資產公平值調整前的經營利潤<sup>(3)</sup>自二零一二年同期的人民幣4.059億元增加至人民幣5.754億元。同比增長41.8%

<sup>(1)</sup> 關於每股盈利的計算請參考第44頁的註釋8(a)。

<sup>(2)</sup> 負債比率按借款總額除以資金總額(借款總額與股東權益之和)計算。

<sup>(3)</sup> 於生物資產公平值調整前的經營利潤是指不計本期的生物資產公平值調整、以股權結算的購股權開支以及首次公開發售的開支的利潤。生物資產公平值調整和以股權結算的購股權開支為非現金費用，首次公開發售的開支是以後年度不再發生的費用。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

我們是中國領先及垂直整合度最高的乳品公司。我們的業務模式覆蓋整個乳品產業鏈，包括苜蓿草、輔助飼料的種植和精飼料的加工，奶牛養殖以及「輝山」品牌乳品的生產和銷售，我們完美無瑕的產品安全記錄造就出代表高質量產品及值得信賴的品牌。

報告期間，我們的營業額達到人民幣15.339億元(二零一二年同期：人民幣10.394億元)，同比增長47.6%。這主要由於我們牛群規模的擴大、產品結構的調整和市場的擴張，使得報告期內我們產品的銷售量和平均銷售價格大幅增加。

報告期間，我們主要經營三大業務<sup>(1)</sup>：(i)以生產和銷售原料奶為主的奶牛養殖業務；(ii)以生產和銷售液態奶產品為主的液態奶業務；及(iii)以生產和銷售嬰幼兒配方粉產品和乳品原料為主的奶粉業務。

<sup>(1)</sup> 我們分別於二零一一年一月二十五日終止糧食加工業務以及於二零一三年三月二十八日終止糧食貿易業務



## 管理層討論及分析(續)

### 奶牛養殖

- 牛群規模

	於二零一三年 九月三十日 頭	於二零一三年 三月三十一日 頭
泌乳牛	57,040	49,889
育成牛和犏牛	71,312	62,962
	<b>128,352</b>	112,851

於二零一三年九月三十日，我們於中國遼寧省經營54座標準化奶牛養殖場(二零一三年三月三十一日：50座)其數量為中國最多，飼養128,352頭奶牛(二零一三年三月三十一日：112,851頭)。

- 產奶量

受益於我們泌乳牛數量的增加以及有效的牧場管理，報告期間，我們的原料奶總產奶量為230,309噸(二零一二年同期：154,036噸)，同比增長49.5%。

報告期間，我們錄得的平均每頭泌母牛年產奶量為8.6噸，與二零一二年同期水平一致。此期間平均年產奶量略低於截至二零一三年三月三十一日止財年數據，主要是受奶牛產奶的季節性影響，奶牛冬季的產奶量通常高於夏季。

- 原料奶平均售價

報告期間，中國的原料奶特別是高端原料奶的供需缺口進一步加大，在此市場環境下，我們的原料奶平均售價亦逐漸提升，二零一三年五月，我們的原料奶基礎價格已經達到人民幣4,800元/噸，並於二零一三年十月進一步調整至人民幣5,000元/噸。

- 飼料種植及加工

報告期間，我們的苜蓿草種植面積由120,000畝擴大至約140,000畝，鞏固了中國最大的商業苜蓿草種植基地的地位。我們通常每年收割三次苜蓿草。報告期內收割兩次苜蓿草，產量為97,208噸，生產成本為89美元/噸，較二零一二年同期的70美元/噸相比略有上升，主要是由於為新增的20,000畝苜蓿草種植面積所付的土地租金較高，儘管如此，我們自種苜蓿草的成本還是遠低於報告期內約400美元/噸的進口苜蓿草到岸價格。

二零一三年六月，由中國農業部組織的全國振興奶業苜蓿發展行動現場會於遼寧錦州的輝山乳業集團苜蓿草種植地舉辦。我們大規模的苜蓿草種植成果和獨制的乳品全產業鏈模式得到了與會專家的高度讚譽，與會專家包括中國農業部副部長高鴻賓。

在二零一三年八月，我們參加了中國畜牧業協會舉辦的「中國苜蓿發展大會」。輝山生產的苜蓿草





達到了全國優質苜蓿草產品質量評選標準的「優秀」水平，其檢測結果為所有參加者中的第一名。

報告期間，我們有以固定租金租賃的約100,000畝土地用於其他輔助飼料作物的種植。

報告期間，我們經營兩座精飼料加工廠，加工了約130,000噸的精飼料，滿足了我們內部絕大部分精飼料需求。

### 液態奶

- **提升液態奶產品結構**

報告期間，我們從事巴氏殺菌奶，UHT奶，酸奶和乳飲料等四類液態奶產品的生產和銷售。憑藉我們行業領先的上游資源，我們追尋了通過研發差

異代的產品來優化我們的產品結構的戰略，該等產品頗受市場的青睞。例如，在UHT產品中，由於我們現擁有中國最大的娟姗牛群，我們推出了蛋白含量3.6%的「杰茜牧場」特有系列高端UHT產品，其原料奶資源來自我們的娟姗奶牛。我們開發出娟姗有機奶和娟姗低脂奶以滿足消費者越來越多樣化的口味。我們同時也推出了「全球甄享」的高端酸奶系列產品。

- **市場擴展**

根據弗若斯特沙利文的報告，在二零一二年我們的液態奶市場份額在中國東北名列第一。報告期間，我們的液態奶業務擴展至東北三省以外的地區。截至二零一三年九月三十日，我們的營銷網絡已包括330個經銷商和341個商超，覆蓋區域包



## 管理層討論及分析(續)

括東北三省以及山東省、北京市、天津市、河北省部分地區，同時向河南省、湖南省、湖北省，四川省和重慶市開始佈局銷售網絡。

除擴展東北地區以外的市場，我們於報告期間亦強化鞏固本地市場的領先地位，以全新的「新鮮送」渠道，將送奶上戶的客戶數量擴展至約100,000戶，與二零一三年三月三十一日數量相比增長了近150%。

得益於產品結構的調整以及市場區域的擴張，與二零一二年同期相比，我們液態奶產品的銷售數量、平均售價以及毛利率均有所提高。報告期間，我們的液態奶銷售收入達到人民幣10.023億元(二零一二年同期：人民幣7.152億元)，同比增長40.1%；報告期間液態奶毛利率提高至60.9%(二零一二年同期：52.2%)。

### 奶粉—嬰幼兒配方奶粉及乳品原料

#### ● 營銷網絡

我們的奶粉產品於二零一三年一月開始商業投產。報告期間，我們致力於認別國產嬰幼兒奶粉有最大增長潛力的市場，並拓寬營銷網絡，目前已擁有207個經銷商(二零一三年三月三十一日：69個)，其中的132個為東北以外的地區，區域覆蓋山東，河北，河南，湖北，湖南，四川，重慶，安徽和江西。

#### ● 乳品原料

我們是中國唯一獲得官方批准生產和銷售D90脫鹽乳清粉，D90脫鹽乳清粉為生產嬰幼兒配方粉產品的一個重要原料。目前，我們生產的D90脫鹽乳清粉主要做我們生產的嬰幼兒配方粉產品的原料內部使用，未來我們有計劃將D90脫鹽乳清粉對外銷售。

報告期間，我們亦發展除D90脫鹽乳清粉以外的其他乳品原料產品，例如：植脂末，全脂乳粉以及嬰幼兒配方基粉，主要客戶包括：一家中國的領先嬰幼兒配方粉品牌、一家來自臺灣的領先的食品飲料品牌以及荷蘭乳業巨頭Friesland Campina。

### 品牌建設

為了提高我們的品牌形象，我們錄製了一個創新的電視廣告「中國乳業安全新力量」，電視廣告主要由四名主持人完成，包括內地的著名電視主持人胡喬華(華少)和朱丹，來自香港的陳魯豫和來自臺灣的蔡康永，此四名主持人和輝山訂立了為期兩年的代言協議，將輝山作為其代言的唯一的乳製品品牌。廣告演示了我們獨一無二的「從田間到餐桌」全產業鏈的業務模式，並將其作為中國乳製品行業的要聞報道。我們已經將此廣告投入到遼寧，重慶，山東，河南以及廣東等不同的地方電視臺及其它媒體中。



## 管理層討論及分析(續)



我們獨家冠名贊助了重慶衛視全新真人秀節目「奇跡夢工廠」。此節目由受歡迎的演員和導演組成的導師團來面試選取非專業的表演愛好者，自從二零一三年八月節目啟動以來，此節目吸引了海內外各地的候選人，主要的八大招募城市為：北京，上海，廣州，重慶，瀋陽，濟南，香港和洛杉磯。節目預計分為十七期，最終將在二零一四年一月收官。對奇跡夢工廠的獨家冠名是我們將輝山品牌推廣至全國的家喻戶曉的品牌戰略計劃的第一步。

### 財務概況

#### 營業額

下表分別是截至二零一三年和二零一二年九月三十日止六個月期間各業務分部營業額：

	截至九月三十日止六個月期間					
	二零一三年			二零一二年		
	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元	外部銷售 人民幣千元	內部銷售 人民幣千元	合計 人民幣千元
奶牛養殖業務	424,143	644,848	1,068,991	273,894	382,597	656,491
液態奶業務	1,002,268	—	1,002,268	715,153	—	715,153
奶粉業務	107,508	—	107,508	—	—	—
糧食加工及買賣	—	—	—	50,337	—	50,337
合併營業額	1,533,919			1,039,384		

我們的營業額自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣10.394億元增長47.6%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣15.339億元。主要是由於原料奶和液態奶業務的銷售增長所致。報告期間，我們亦開始奶粉產品及乳品原料的商業生產，實現營業額人民幣1.075億元。

## 管理層討論及分析(續)

### • 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務營業額的大幅增長主要受益於我們牛群的強勁增加以及受原料奶供不應求的市場影響，我們高品質的原料奶平均售價的上漲。

有關兩年同期的原料奶的銷售收入、銷售量及平均售價詳見下表：

	截至九月三十日止六個月期間					
	二零一三年			二零一二年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
原料奶						
外部銷售	<b>424,143</b>	<b>88,341</b>	<b>4,801</b>	273,894	62,893	4,355
內部銷售	<b>644,848</b>	<b>133,289</b>	<b>4,838</b>	382,597	85,772	4,461
合計	<b>1,068,991</b>	<b>221,630</b>	<b>4,823</b>	656,491	148,665	4,416

原料奶內部銷售的增長主要是由於我們自有液態奶業務的強勁增長以及報告期間奶粉和乳品原料的業務開展。

### • 液態奶業務

液態奶業務的營業額自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣7.152億元增長40.1%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣10.023億元。液態奶營業額分別佔到當期合併營業額的68.8%和65.3%。

液態奶業務的迅速增長主要是由於強勁的市場需求以及我們液態奶產品結構的調整。報告期間，我們的液態奶銷售量自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的106,544噸增長30.3%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的138,776噸，主要由於我們的巴氏殺菌奶和UHT奶市場需求旺盛。本期間與去年同期的液態奶業務的銷售額、銷售量及平均售價對比如下：

	截至九月三十日止六個月期間					
	二零一三年			二零一二年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
液態奶產品	<b>1,002,268</b>	<b>138,776</b>	<b>7,222</b>	715,153	106,544	6,712

## 管理層討論及分析(續)



### 奶粉業務

我們於二零一三年一月開始生產奶粉產品及乳品原料，報告期間實現的營業額為人民幣1.075億元。

本期間奶粉業務的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至九月三十日止六個月期間					
	二零一三年			二零一二年		
	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸	銷售收入 人民幣千元	銷售量 噸	平均售價 人民幣元/噸
奶粉產品	107,508	1,315	81,755	—	—	—

### 毛利及毛利率

以下是我們運營的四個業務分部於本期及去年同期的毛利及毛利率對比：

	截至九月三十日止六個月期間			
	二零一三年		二零一二年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
奶牛養殖業務				
抵銷前	636,516	59.5%	404,360	61.6%
抵銷後	240,676	56.7%	168,529	61.5%
液態奶業務				
抵銷前	225,269	22.5%	137,665	19.2%
抵銷後	610,816	60.9%	373,496	52.2%
奶粉業務				
抵銷前	28,512	26.5%	—	—
抵銷後	38,805	36.1%	—	—
糧食加工及買賣	—	—	3,002	6.0%

## 管理層討論及分析(續)

### • 奶牛養殖業務

奶牛養殖業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣4.044億元增長57.4%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣6.365億元，而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣1.685億元增長42.8%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣2.407億元。上述的增長均由於原料奶的銷售量較大增長以及平均售價的上升所致。

截至二零一三年九月三十日止六個月期間，奶牛養殖業務的毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)保持59.5%的較高水平，截至二零一二年九月三十日止六個月期間為61.6%，這個小幅的下降是由於飼餵成本的上升所致，如輔料、精飼料及苜蓿草種植成本的上升，而苜蓿草種植成本上升主要是由於本期新租賃的苜蓿草種植土地租金較高。

### • 液態奶業務

液態奶業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣1.377億元增長63.6%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣2.253億元；而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣3.735億元增長63.5%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣6.108億元。上述增長主要是我們液態奶銷售量增加以及我們通過產品結構調整提高液態奶產品的平均售價所致。

液態奶業務的毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的19.2%上升至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的22.5%；主要是由於液態奶產品結構升級帶來的平均售價的提升。

### • 奶粉業務

我們自二零一三年一月開始生產奶粉產品及乳品原料，報告期間實現抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前的毛利人民幣2,850萬元及毛利率26.5%。

### 於收穫時按公允價值減銷售費用初始確認農產品

我們在收穫時按公允價值減銷售費用初始確認農產品的淨收益自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣5.57億元增長32.4%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣7.374億元。主要是由於我們原料奶產量較高的增加所致。



## 管理層討論及分析(續)

### 生物資產的公允價值減出售成本的變動

截至二零一三年和二零一二年九月三十日止期間六個月記錄的生物資產公允價值減出售成本的變動淨損失分別為人民幣4,650萬元和人民幣3,500萬元，主要是由於淘汰較多的泌乳牛。我們於報告期間淘汰牛數量為8,744頭，而二零一二年同期的淘汰數量是4,376頭。

### 其他業務利潤

其他業務利潤包括政府補助及其他收益。一般由於農業活動獲得相關政府補助，報告期間及二零一二年同期確認的政府補助收入分別為人民幣510萬元、人民幣340萬元。

### 經營費用

	截至	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
分銷成本	115,682	37,101
行政開支		
— 以股權結算的購股權 開支(非現金)	77,450	—
— 首次公開發售的開支	31,329	—
— 其他費用	79,884	30,918
<b>經營費用合計</b>	<b>304,345</b>	68,019

經營費用發生額自截至二零一二年九月三十日六個月期間的人民幣6,800萬元增長至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣3.043億元。主要是由於原料奶及液態奶銷量增加，並開始經營奶粉及乳品原料銷售業務，相應所產生的運輸費用、市場推廣費用增加，以及行政開支的增加所致。於二零一三年九月二十七日，根據員工期權激勵計劃授予員工680,085,000股期權，獨立第三方評估師世邦魏理仕對期權得出評估結果，計入報告期間行政開支的以股權結算的購股權開支為人民幣7,750萬元。於報告期間計入行政開支的首次公開發售的開支為人民幣3,130萬元。

### 融資成本淨額

財務費用自截至二零一二年九月三十日止六個月期間的人民幣6,240萬元增長71.8%，至截至二零一三年九月三十日止六個月期間的人民幣1.072億元，主要是由於本期的資本支出帶來的銀行借款提高所產生的利息支出增加所致。

### 流動比率及負債比率

於二零一三年九月三十日，本集團流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為2.83，而二零一三年三月三十一日為0.93。於二零一三年九月三十日，負債比率為-23.0%，而二零一三年三月三十一日為34.6%。負債比率按淨負債(銀行貸款及其他借貸總額減現金及現金等價物、銀行按金及受限制現金)除以本公司擁有人應佔權益計算。



## 管理層討論及分析(續)

### 流動性及資金來源

報告期間，公司營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金淨流入、投資者所投入的資本金以及銀行借入款項。於二零一三年九月二十七日，上市獲得資金流入人民幣59.833億元。於二零一三年九月三十日，現金及現金等價物餘額為人民幣64.783億元，幣種分別為人民幣、港幣及美元，主要為現金及銀行存款。

本期現金流量簡表如下：

	截至	
	九月三十日止六個月期間	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	<b>604,993</b>	247,059
投資活動所用現金淨額	<b>(1,548,587)</b>	(686,976)
融資活動所得現金淨額	<b>6,610,036</b>	117,378
現金及現金等價物		
淨增加／(減少)額	<b>5,666,442</b>	(322,539)
期初現金及現金等價物	<b>825,673</b>	512,865
匯兌損益影響	<b>(13,827)</b>	4,823
期末現金及現金等價物	<b>6,478,288</b>	195,149

### 資本支出

截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月期間，資本支出生額分別為人民幣11.141億元及人民



幣4.397億元，主要用於購置固定資產、支付土地租金及購牛。

### 營運資本

於二零一三年九月三十日，流動資產淨額為人民幣53.369億元(於二零一三年三月三十一日，流動負債淨額為人民幣1.51億元)。

### 債項

於二零一三年九月三十日，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15.792億元，短期借款利率最低為1.56%、最高為8.53%。於二零一三年九月三十日，扣除一年內到期部分的長期借款餘額為人民幣23.482億元，長期借款利率最低為3.76%、最高為9.23%。其中，固定利率銀行借款金額約為人民幣16.46億元。

於二零一三年九月三十日，按照相關銀行貸款協議所載償還時間表，本集團的所有銀行借款將分別於八年

## 管理層討論及分析(續)



### 人力資源

於二零一三年九月三十日，我們在中國內地及香港擁有8,874名員工。報告期間，員工成本總額約為人民幣1.523億元(二零一二年同期：人民幣7,689萬元)，其中不包括董事的費用。

公司的薪酬政策旨在吸引、留任及激勵優秀人才，確保公司的工作團隊有能力實踐本公司的業務戰略，盡最大可能為股東創造價值。本公司將參考市場慣例及僱員個人表現定期檢查其薪酬政策及僱員福利。

內到期，其中人民幣15.792億元須於一年內償還，人民幣5.49億元須於第二年償還，人民幣16.385億元須於第三至第五年償還，人民幣1.607億元須於第六至第八年償還。

管理層相信，現有財務資源足以應付現時營運、現時及日後擴展計劃所需，且本集團能夠於需要時以利好條款取得額外融資。季節因素對本集團的借貸需要並無重大影響。

截至二零一三年九月三十日止六個月期間，本集團概無任何重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。

於二零一三年九月三十日，用於提供擔保的土地使用權、固定資產賬面金額為人民幣4.892億元。此外，部分長期借款由關聯方或第三方提供保證擔保。於二零一三年九月三十日，尚未使用的銀行授信額為人民幣18.989億元。

### 或有負債

於二零一三年九月三十日，無重大的或有負債。

為了提高我們員工的技能並促進員工長期的職業發展，我們建立一套名為「輝山網絡學院」培訓系統，通過網絡提供專業培訓。

為了不斷滿足我們對管理人才的需求，我們與遼寧省內兩所院校及荷蘭某教育機構合作建立了輝山職業教育項目。這個項目專門設計了奶牛養殖的課程。輝山集團會優先為此項目的畢業生提供就業機會。

### 上市募集資金用途

本公司股份於二零一三年九月二十七日於香港合交易所有限公司主板上市。自全球發售獲得的所得款項總額約為75.446億港元。截至二零一三年九月三十日，有關所得款項未被使用。本公司現在沒有任何意向更改於日期為二零一三年九月十三日本公司的招股書內披露的所得款項用途的計劃。



## 管理層討論及分析(續)



### 展望

與我們的戰略相符合，我們正在迅速興建擴大飼草、飼料種植土地面積以支持我們下游業務的增長，目前，除我們已租賃的約240,000畝飼草、飼料種植土地外，我們有額外200,000畝的土地進入土地流轉操作環節的最後階段。

二零一三年十月，我們的原料奶基礎價格進一步提高至人民幣5,000元/噸。其主要原因是由於原料奶尤其是優質的原料奶的供需缺口進一步擴大，我們認為此現象在未來仍將持續下去。而我們在二零一三年十一月份執行的原料奶銷售合同也證明了這個趨勢，我們提供給某些工業客戶的原料奶基礎價格已經分別增長至人民幣5,500元/噸及6,000元/噸。有鑑於此，除報告期間已進口的9,754頭育成牛外，我們亦簽署了額外的16,000頭育成牛購牛合同，展望未來一年，我們亦會在原有計劃每年進口25,000頭牛的基礎上，加大進口量以滿足供應不足的市場需求。我們現在經營54座標準化牧場，另有12座在建牧場。

我們分別在二零一三年七月同遼寧省農村信用社和二零一三年十一月同中國銀行和國家開發銀行遼寧分行簽署戰略合作協議。按照協議內容，我們獲得合共人民幣300億元以上的融資支持，用於土地流轉租賃、進口奶牛、新建牧場和乳品加工廠等方面之用途。該等支持顯示出銀行對我們全產業鏈的商業模式的高度認同，同時亦增強了我們未來發展的財務能力。

二零一三年十一月，中國中央政府公佈了《中共中央關於全面深化改革若干重大問題的決定》，中國政府決定出台「單獨二孩」政策。此決定將提高中國每年新生兒出生數量，也為包括嬰幼兒配方粉在內的嬰童用品創造了市場空間。此項改革預期將對二線城市及三線城市產生更大的影響，而我們作為國產品牌，在二、三線城市更具市場滲透優勢，最近我們的嬰幼兒配方粉產品進入藥房渠道銷售也證明了這一點，進入藥房渠道銷售嬰兒配方粉是政府鼓勵的一個發展方向，我們是遼寧首家通過藥房渠道銷售奶粉的嬰兒配方粉品牌。

## 管理層討論及分析(續)



為進一步提高我們的產品安全和質量，我們位於遼寧法庫縣的奶粉加工廠通過了GMP認證。我們目前正在努力為輝山乳業所有的加工廠完成GMP認證。受工信部的鼓勵，我們正在建立行業領先的產品可追溯系統。

二零一三年十月，應市場的強勢需求，我們通過提高一些產品價格和繼續優化產品結構來向上調整液態奶產品的銷售價格。通過進一步在中國擴展市場以及加強對現有市場滲透力，我們將繼續發展液奶和奶粉業務作為中國垂直整合程度最高並對高質量原料奶有完全控制的乳製品公司，輝山乳業具有獨一無二的優勢來抓住中國乳製品市場前所未有的絕佳機遇。

## 其他信息

### 中期股息

董事會不建議派發截至二零一三年九月三十日止六個月期間的中期股息(截至二零一二年九月三十日止六個月期間：無)。


### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一三年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內之權益及淡倉，或根據上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)知會本公司和香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

#### 於本公司／相關法團股份之好倉(「好倉」)及淡倉(「淡倉」)

##### (i) 於本公司

董事姓名	權益性質	股份／相關股份總數	股權概約百分比
楊凱先生 <sup>(1)(2)</sup>	受控制法團權益	7,386,138,388(好倉)	51.26%
葛坤女士 <sup>(3)</sup>	受控制法團權益	7,386,138,388(好倉)	51.26%
蘇永海先生 <sup>(4)</sup>	實益持有人	101,250,000(好倉)	0.70%
徐廣義先生 <sup>(4)</sup>	實益持有人	101,250,000(好倉)	0.70%
郭學研先生 <sup>(4)</sup>	實益持有人	33,750,000(好倉)	0.23%



## 其他信息(續)

### (ii) 於相聯法團

董事姓名	相聯法團名稱	股份總數	佔該相聯法團 已發行股本的 股權百分比
楊凱先生 <sup>(5)</sup>	Champ Harvest Limited ("Champ Harvest")	10,000(好倉)	100%
葛坤女士 <sup>(5)</sup>	Champ Harvest	10,000(好倉)	100%

附註：

- (1) 於二零一三年九月三十日，Champ Harvest直接持有6,639,011,388股。楊凱先生直接持有Champ Harvest已發行股本總額的70%，並通過由其全資擁有的King Pavilion Limited間接持有Champ Harvest已發行股本總額的20%。鑒於以上情況，楊凱先生被視為在Champ Harvest持有的6,639,011,388股中擁有權益，而Champ Harvest是本公司的主要股東。
- (2) 於二零一三年九月三十日，Talent Pool直接持有747,127,000股。楊凱先生通過其全資擁有的Mighty Global Limited間接持有Talent Pool全部股權。鑒於以上情況，楊凱先生被視為在Talent Pool持有的747,127,000股中及在Champ Harvest持有的6,639,011,388股中擁有權益。
- (3) 於二零一三年九月三十日，葛坤女士通過其全資擁有的Gain Excellence Limited間接持有Champ Harvest已發行股本總額的10%。葛坤女士代表楊凱先生持有於Champ Harvest股份中的經濟權益。葛坤女士作為楊凱先生的一致行動人，被視為在楊凱先生持有的7,386,138,388股中擁有權益。
- (4) 蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生於二零一三年九月二十七日分別被授予101,250,000份、101,250,000份及33,750,000份購股權，當上述購股權行使時蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生將分別獲得101,250,000份、101,250,000份及33,750,000份股權。
- (5) 於二零一三年九月三十日，楊凱先生直接持有Champ Harvest 7,000股，佔Champ Harvest已發行股本總數的70%；間接持有Champ Harvest 2,000股，佔Champ Harvest已發行股本總數的20%。葛坤女士代表楊凱先生間接持有Champ Harvest 1,000股及當中的經濟權益，佔Champ Harvest已發行股本總數的10%。楊凱先生和葛坤女士作為一致行動人，被視為在Champ Harvest共持有10,000股。

除上文所做披露外，於二零一三年九月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司及任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中，概無擁有須登記在根據證券及期貨條例第352條規定存置的本公司登記冊內，或根據標準守則須知會本公司和聯交所之權益及淡倉。

## 其他信息(續)

### 主要股東權益

於二零一三年九月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所紀錄，主要股東(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

#### 於股份中的好倉及淡倉

主要股東名稱／姓名	權益性質	股份總數	股權概約百分比
Champ Harvest <sup>(1)</sup>	實益權益	6,639,011,388 (好倉)	46.08%
Mighty Global Limited ("Mighty Global") <sup>(2)</sup>	受控制法團權益	747,127,000 (好倉)	5.18%
Talent Pool Holding Limited ("Talent Pool") <sup>(2)</sup>	實益權益	747,127,000 (好倉)	5.18%
HSBC Holdings plc <sup>(3)</sup>	受控制法團權益	1,591,290,000 (好倉)	11.04%
	與其他法團共同持有	568,141,000 (淡倉)	3.94%
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	實益權益	1,591,290,000 (好倉)	11.04%
		568,141,000 (淡倉)	3.94%
Dato' Cheng Yu Tung <sup>(4)</sup>	受控制法團權益	1,535,195,409 (好倉)	10.65%
		241,273,000 (淡倉)	1.67%
Well Ease Limited ("Well Ease") <sup>(4)</sup>	實益權益	1,535,195,409 (好倉)	10.65%
		241,273,000 (淡倉)	1.67%

附註：

- (1) 於二零一三年九月三十日，Champ Harvest直接持有6,639,011,388股。楊凱先生直接持有Champ Harvest已發行股本總額的70%，並通過由其全資擁有的King Pavilion Limited間接持有Champ Harvest已發行股本總額的20%。葛坤女士代表楊凱先生間接持有Champ Harvest 1,000股及當中的經濟權益，佔Champ Harvest已發行股本總數的10%。楊凱先生和葛坤女士作為一致行動人，被視為在Champ Harvest共持有10,000股。
- (2) 於二零一三年九月三十日，Talent Pool直接持有747,127,000股。楊凱先生通過其全資擁有的Mighty Global Limited間接持有Talent Pool全部股權。
- (3) 於二零一三年九月三十日，根據證券及期貨條例第XV部之第2部分和第3部分規定而所做的披露，Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited直接持有1,591,290,000股，其由HSBC Holdings plc通過若干全資擁有的公司而間接持有100%股權。HSBC Holdings plc與若干其他法團／基金共同持有568,141,000股。
- (4) 於二零一三年九月三十日，根據證券及期貨條例第XV部之第2部分和第3部分規定而所做的披露，Well Ease由拿督鄭裕彤博士全資擁有的周大福代理人公司持有80%的股權；由Crown Castle Investment Holdings Limited持有20%的股權，Crown Castle Investment Holdings Limited是一間根據信託以羅肇華先生的女兒羅美玲女士為受益人持有的公司。

除上文所披露者外，於二零一三年九月三十日，本公司並無接獲任何其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)通知，表示其於本公司股份及／或相關股份中持有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露之權益或淡倉，或須記入於本公司根據證券及期貨條例第336條須予設存之登記冊。

### 購股權計劃

本公司採納一項購股權計劃(「計劃」)，藉此向對本集團業務成功有貢獻之合資格參與者作出鼓勵及獎賞。

### 授予購股權

根據本公司於二零一三年九月五日有條件採納的購股權計劃，合共680,085,000份購股權(「購股權」)向本公司若干董事(合共236,250,000份購股權)及符合資格的僱員(合共443,835,000份購股權)(「承授人」)授出。在承授人接納購股權情況下，承授人可認購本公司股本中合共680,085,000股每股面值0.10港元的普通股(「股份」)。授予購股權概要如下：

授出日期： 二零一三年九月二十七日

已授出購股權總數： 680,085,000份購股權(每份購股權賦予購股權持有人權利可認購一股股份)

已授出購股權的行使價： 每股份2.67港元，即以下項目的最高者：(i) 2.59港元，為授出日期在香港聯合交易所有限公司發出的每日報價表所示的每股份收市價；(ii) 2.67港元，為股份發行價；及(iii) 0.1港元，為股份面值

購股權的有效期： 自授出日期(即二零一三年九月二十七日)起計六年

購股權的歸屬時間表：

- i. 30%購股權自授出日期起歸屬；
- ii. 20%購股權將於授出日期一周年後歸屬；
- iii. 15%購股權將於授出日期二周年後歸屬；
- iv. 15%購股權將於授出日期三周年後歸屬；
- v. 20%購股權將於授出日期四周年後歸屬。

## 其他信息(續)

參與者姓名或類別	購股權數量			於二零一三年 九月三十日	授出購股權日期	購股權行使期間 (包括首尾兩天)	購股權 行使價 港元
	於二零一三年 三月三十一日	期內 行使	期內 失效				
蘇永海	無	無	無	101,250,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年九月二十七日 至二零一九年九月二十七日	2.67
徐廣義	無	無	無	101,250,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年九月二十七日 至二零一九年九月二十七日	2.67
郭學研	無	無	無	33,750,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年九月二十七日 至二零一九年九月二十七日	2.67
其他僱員	無	無	無	443,835,000	二零一三年 九月二十七日	二零一三年九月二十七日 至二零一九年九月二十七日	2.67

截至二零一三年九月三十日止六個月期間，概無計劃的參與者獲授超出個人限額的購股權。除以上披露外，截至二零一三年九月三十日止六個月期間，沒有購股權授出、行使、失效及註銷。

關於計劃的其他資料載於未經審核中期財務報告附註18。

### 資產抵押

於二零一三年九月三十日，本集團已抵押之土地使用權及物業、廠房及設備合共約人民幣4.8917億元(二零一三年三月三十一日：人民幣3.1134億元)。有關詳情載於未經審核中期財務報告相關附註。

### 資本承擔

資本承擔的詳情分別載於未經審核中期財務報告附註20。

### 或有負債

於二零一三年九月三十日，無重大或有負債。

### 外幣風險

本集團的主要業務均於中國大陸地區開展，除採購進口設備和進口乳牛外，全部交易均以人民幣結算。本集團除了以下截止二零一三年九月三十日以美元計值的現金及現金等價物約人民幣6.515億元(截止二零一三年三月三十一日為人民幣4.347億元)，以港幣計值的現金及現金等價物約人民幣53.614億元(截止二零一三年三月三十一日為人民幣30萬元)和以美元計值的銀行借款約人民幣5.058億元(截止二零一三年三月三十一日為人民幣5.344億元)外，其餘資產、負債基本均以人民幣計值。本公司主要在中國營運，除上述披露外，本公司並無任何其他重大直接外匯波動風險，近乎全部本公司的收入、成本及費用開支均以人民幣計值。本公司亦使用人民幣作為本公司的呈報貨幣。公司目前概無外匯對沖政策，然而，公司管理層會監察外匯風險，並在需要時考慮對沖重大外匯風險。

截至二零一三年九月三十日止六個月期間，本集團概無任何重大外匯風險，因此並無採用對沖金融工具。

### 企業管治

本公司已遵守載於上市規則附錄14的管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)中的守則條文。截至二零一三年九月三十日止六個月期間，除下文所述外，本公司已遵守載於企業管治守則的條文。根據企業管治守則A.2.1要求，公司的主席和行政總裁不可由一人兼任。楊凱先生是公司的主席兼首席執行官，他主要負責公司整體發展戰略和業務規劃。董事會認為此項安排可以為公司帶來益處，董事會相信楊凱先生擁有豐富的行業經驗，在公司中具有權威的決策力和領導力，做出有效的經營決策和戰略決策。同時，楊凱先生可以有效地、及時地將有關信息在管理層和董事會之間進行傳達，董事會認為執行董事和非執行董事(包括獨立董事)以及董事會下設的各委員會(主要由獨立董事構成)可以從不同的角度監督公司各項事務，進而實現權力的相互制衡。

### 董事會

於本中期報告之日期，董事會現包括五位執行董事，分別為楊凱先生、葛坤女士、蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生；二位非執行董事，分別為鄭志恒先生及李家祥先生；及四位獨立非執行董事，分別為蕭偉強先生、宋昆岡先生、顧瑞霞先生及徐奇鵬先生。


### 董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則為規管本公司所有董事進行本公司證券交易的行為守則和規則。對所有董事作出特定查詢後，本公司確認所有董事於截至二零一三年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則之規定準則。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一三年九月三十日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。





## 其他信息(續)

### 審核委員會

本公司審核委員會(成員包括三名獨立非執行董事,分別為蕭偉強先生(主席)、宋昆岡先生及徐奇鵬先生)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財務報告等事宜,包括審閱截至二零一三年九月三十日止六個月的中期業績。

### 投資者關係與溝通

本公司採取積極政策推動投資者關係及增進溝通。本公司定期與機構投資者及財務分析員舉行會議,以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。

代表董事會  
中國輝山乳業控股有限公司  
楊凱  
主席兼首席執行官

中國瀋陽,二零一三年十一月二十七日



# 獨立審閱報告



## 審閱報告

致中國輝山乳業控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第25至56頁中國輝山乳業控股有限公司(「貴公司」)的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零一三年九月三十日的合併財務狀況表、截至二零一三年九月三十日止六個月期間的有關合併損益表、合併全面收益表、合併權益變動表和簡明合併現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定必須按照上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會頒布的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員詢問，並作出分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

## 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零一三年九月三十日的中期財務報告沒有在所有重大方面按照國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

## 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

二零一三年十一月二十七日

# 合併收益表

截至二零一三年九月三十日止六個月期間(未經審核)  
(單位為人民幣)

	附註	截至二零一三年九月三十日止 六個月期間			截至二零一二年九月三十日止 六個月期間		
		於生物資產 公平值調整 前的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元	於生物資產 公平值調整 前的業績 人民幣千元	生物資產 公平值調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額	3	<b>1,533,919</b>	<b>—</b>	<b>1,533,919</b>	1,039,384	—	1,039,384
銷售成本	3	<b>(643,622)</b>	<b>(641,733)</b>	<b>(1,285,355)</b>	(494,357)	(400,109)	(894,466)
毛利		<b>890,297</b>	<b>(641,733)</b>	<b>248,564</b>	545,027	(400,109)	144,918
於收獲時按公平值減銷售 成本初始確認農產品產生 的收益		<b>—</b>	<b>737,427</b>	<b>737,427</b>	—	556,971	556,971
生物資產公平值減出售 成本的變動產生的虧損		<b>—</b>	<b>(46,527)</b>	<b>(46,527)</b>	—	(35,011)	(35,011)
其他收入淨額	4	<b>3,585</b>	<b>—</b>	<b>3,585</b>	11,706	—	11,706
分銷成本		<b>(115,682)</b>	<b>—</b>	<b>(115,682)</b>	(37,101)	—	(37,101)
行政開支 (包含於截至二零一三年 九月三十日止六個月期間 發生的以股權結算的購股 權開支人民幣7,745.0萬元 和首次公開發售的開支 人民幣3,132.9萬元； 上年同期無該等開支)		<b>(188,663)</b>	<b>—</b>	<b>(188,663)</b>	(30,918)	—	(30,918)
經營溢利		<b>589,537</b>	<b>49,167</b>	<b>638,704</b>	488,714	121,851	610,565
融資成本淨額	5(a)	<b>(107,187)</b>	<b>—</b>	<b>(107,187)</b>	(62,383)	—	(62,383)
除稅前溢利		<b>482,350</b>	<b>49,167</b>	<b>531,517</b>	426,331	121,851	548,182
所得稅	6	<b>(15,696)</b>	<b>—</b>	<b>(15,696)</b>	(20,450)	—	(20,450)
本期溢利		<b>466,654</b>	<b>49,167</b>	<b>515,821</b>	405,881	121,851	527,732
以下人士應佔：							
貴公司權益股東				<b>515,821</b>			527,732
非控股權益				<b>—</b>			—
本期溢利				<b>515,821</b>			527,732
每股盈利							
— 基本及攤薄(人民幣)	8			<b>0.04</b>			0.05

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。

# 合併全面收益表

截至二零一三年九月三十日止六個月期間(未經審核)  
(單位為人民幣)

	附註	截至九月三十日止六個月期間	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
本期溢利		<b>515,821</b>	527,732
本期其他全面收益			
其後不會重新分類至損益的項目：			
— 換算成呈列貨幣的匯兌差	7	<b>(4,036)</b>	(16,818)
本期其他全面收益總額		<b>511,785</b>	510,914
以下人士應佔：			
— 貴公司權益股東		<b>511,785</b>	510,914
— 非控股權益		—	—
本期其他全面收益總額		<b>511,785</b>	510,914

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。

# 合併財務狀況表

於二零一三年九月三十日(未經審核)  
(單位為人民幣)

	附註	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	3,910,926	3,636,753
商譽		931,985	931,985
預付租賃款		926,419	521,309
生物資產	10	3,856,544	3,241,872
遞延稅項資產		51,958	37,784
		<b>9,677,832</b>	8,369,703
<b>流動資產</b>			
存貨		568,981	446,618
貿易應收款項	11	192,858	172,583
按金、預付款項及其他應收款項	12	1,011,744	696,238
現金及現金等價物	13	6,478,288	825,673
		<b>8,251,871</b>	2,141,112
<b>流動負債</b>			
銀行貸款	16(a)	1,579,177	908,534
貿易應付款項及應付票據	14	779,288	910,465
預收款項		38,715	13,685
應計開支及其他應付款項	15	504,107	434,558
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項		—	14,702
應付所得稅		13,715	10,147
		<b>2,915,002</b>	2,292,091
<b>流動資產/(負債)淨額</b>		<b>5,336,869</b>	(150,979)
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>15,014,701</b>	8,218,724

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。

## 合併財務狀況表(續)

於二零一三年九月三十日(未經審核)  
(單位為人民幣)

	附註	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	16(b)	<b>2,348,192</b>	2,102,771
衍生金融負債	17	<b>—</b>	16
遞延收入		<b>228,983</b>	232,993
		<b>2,577,175</b>	2,335,780
<b>資產淨值</b>		<b>12,437,526</b>	5,882,944
<b>資本及儲備</b>			
資本	18	<b>1,142,619</b>	74
儲備	18	<b>11,294,907</b>	5,882,870
<b>貴公司權益股東應佔總權益</b>		<b>12,437,526</b>	5,882,944
<b>非控股權益</b>		<b>—</b>	—
<b>總權益</b>		<b>12,437,526</b>	5,882,944

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。

# 合併權益變動表

截至二零一三年九月三十日止六個月期間(未經審核)  
(單位為人民幣)

	貴公司權益股東應佔權益							非控股 權益	總權益
	股本	股份溢價	其他儲備	中國 法定儲備	匯兌儲備	保留盈利	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	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元
於二零一二年四月一日	65	—	110,694	20,885	62,475	688,305	882,424	—	882,424
<b>截至二零一二年九月三十日止</b>									
六個月期間權益變動：									
本期溢利	—	—	—	—	—	527,732	527,732	—	527,732
其他全面收益(附註7)	—	—	—	—	(16,818)	—	(16,818)	—	(16,818)
全面收益總額	—	—	—	—	(16,818)	527,732	510,914	—	510,914
收購非共同控制下的附屬公司 (附註18(b)(i))	9	1,190,214	—	—	—	—	1,190,223	—	1,190,223
於二零一二年九月三十日及 二零一二年十月一日	74	1,190,214	110,694	20,885	45,657	1,216,037	2,583,561	—	2,583,561
<b>截至二零一三年三月三十一日止</b>									
六個月期間權益變動：									
本期溢利	—	—	—	—	—	417,638	417,638	—	417,638
其他全面收益(附註7)	—	—	—	—	16,330	—	16,330	—	16,330
全面收益總額	—	—	—	—	16,330	417,638	433,968	—	433,968
轉撥至儲備	—	—	—	42,488	—	(42,488)	—	—	—
貴公司所有者出資(附註18(b)(ii))	—	907,446	—	—	—	—	907,446	—	907,446
資本化控股股東一聯屬公司的 墊款(附註18(b)(iii))	—	1,994,167	—	—	—	—	1,994,167	—	1,994,167
重組對股東權益產生的影響 (附註18(c)(i))	—	—	(33,941)	—	—	(2,257)	(36,198)	—	(36,198)
與貴集團權益持有人進行的交易	—	2,901,613	(33,941)	42,488	—	(44,745)	2,865,415	—	2,865,415
於二零一三年三月三十一日	74	4,091,827	76,753	63,373	61,987	1,588,930	5,882,944	—	5,882,944

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。

## 合併權益變動表(續)

截至二零一三年九月三十日止六個月期間(未經審核)  
(單位為人民幣)

	貴公司權益股東應佔權益							非控股 權益	總權益
	股本	股份溢價	其他儲備	中國 法定儲備	匯兌儲備	保留盈利	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	人民幣 千元		
於二零一三年四月一日	74	4,091,827	76,753	63,373	61,987	1,588,930	5,882,944	—	5,882,944
截至二零一三年九月三十日止									
六個月期間權益變動：									
本期溢利	—	—	—	—	—	515,821	515,821	—	515,821
其他全面收益(附註7)	—	—	—	—	(4,036)	—	(4,036)	—	(4,036)
全面收益總額	—	—	—	—	(4,036)	515,821	511,785	—	511,785
資本化發行(附註18(a)(i))	911,486	(911,486)	—	—	—	—	—	—	—
首次公開發行股票(附註18(a)(iii))	231,059	5,938,216	—	—	—	—	6,169,275	—	6,169,275
股票發行開支(附註18(a)(ii))	—	(203,928)	—	—	—	—	(203,928)	—	(203,928)
以股權結算股份支付之交易 (購股權)(附註18(c)(iii))	—	—	77,450	—	—	—	77,450	—	77,450
於二零一三年九月三十日	1,142,619	8,914,629	154,203	63,373	57,951	2,104,751	12,437,526	—	12,437,526

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。



# 簡明合併現金流量表

截至二零一三年九月三十日止六個月期間(未經審核)  
(單位為人民幣)

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營所得現金	<b>633,112</b>	264,895
已付中國所得稅	<b>(28,119)</b>	(17,836)
經營活動所得現金淨額	<b>604,993</b>	247,059
投資活動所用現金淨額	<b>(1,548,587)</b>	(686,976)
融資活動所得現金淨額	<b>6,610,036</b>	117,378
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	<b>5,666,442</b>	(322,539)
期初現金及現金等價物	<b>825,673</b>	512,865
匯率變動的影響	<b>(13,827)</b>	4,823
期末現金及現金等價物	<b>6,478,288</b>	195,149

第32頁至第56頁之附註為此中期財務報告的一部分。



# 未經審核中期財務報告附註

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

## 1 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用的披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「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」。中期財務報告於二零一三年十一月二十七日獲授權刊發。

本中期財務報告乃根據載入中國輝山乳業控股有限公司(「本公司」)於二零一三年九月十三日就其在香港聯合交易所有限公司主板首次公開發行股票而刊登的招股章程附件一「會計師報告」中的財務資料所採納的相同會計政策編製，惟預期將於截至二零一四年三月三十一日止年度財務報表反映的會計政策變動除外。該等會計政策變動詳情載於附註2。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，足以影響政策應用及按截至報告日期止期間基準呈報的資產與負債、收入與支出的金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及經選定的說明附註。附註包括闡釋若干事件及交易，該等事件及交易對於瞭解自編製上述財務資料以來，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在財務狀況及業績表現方面的轉變屬重要。簡明合併中期財務報表及相關附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製完整財務報表所需的全部資料。

中期財務報告為未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第24頁。

中期財務報告所載有關截至二零一三年三月三十一日止財政年度的財務資料屬於過往已申報資料，並不構成本公司該財政年度的法定財務報表，惟該等財務資料均源自於二零一三年九月十三日就其在香港聯合交易所有限公司主板首次公開發行股票而刊登的招股章程附件一「會計師報告」。

# 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

## 2 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則修訂本，並於本集團現行會計期間首次生效。於該等變化當中，以下發展與本集團的財務報表有關：

- 國際會計準則第1號，財務報表呈列—呈列其他全面收益項目的修訂本
- 國際財務報告準則第10號，合併財務報表
- 國際財務報告準則第12號，披露於其他實體的權益
- 國際財務報告準則第13號，公平值計量
- 國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進
- 國際財務報告準則第7號—披露—抵銷金融資產與金融負債的修訂本

本集團並無應用於現行會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

### 國際會計準則第1號，財務報表呈列—呈列其他全面收益項目的修訂本

國際會計準則第1號修訂本規定，實體須將日後在符合若干條件的情況下能夠重新分類至損益表的其他全面收益項目與從不會重新分類至損益表的其他全面收益項目分開呈列。本集團於本財務報表中呈列的其他全面收益已作出相應修訂。


### 國際財務報告準則第10號，合併財務報表

國際財務報告準則第10號取代有關編製合併財務報表的國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」及國際(準則詮釋委員會)詮釋第12號「合併—特殊目的實體的規定」。此項準則採用單一控制模式，以釐定是否合併被投資方的賬目，主要視乎實體是否有權控制被投資方、通過參與被投資方業務從而獲得可變動的回報的程度或權力及能否對被投資方行使權力以影響該等回報的金額。

本集團已因採納國際財務報告準則第10號並修訂了有關釐定是否有權控制被投資方的會計政策。採納此準則不會改變本集團於二零一三年四月一日有關參與其他實體所形成的任何有關控制權的結論。

### 國際財務報告準則第12號，披露於其他實體的權益

國際財務報告準則第12號對實體於附屬公司、共同安排、聯營公司及未經合併入賬結構實體的權益的所有相關披露規定匯集至該單項準則。國際財務報告準則第12號的披露規定通常較過往相關準則的規定更為廣泛。由於該等披露規定僅適用於整份財務報表，故本集團並無因採納國際財務報告準則第12號而在本中期財務報告中作出額外披露。



## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 2 會計政策變更(續)

#### 國際財務報告準則第13號，公平值計量

國際財務報告準則第13號以單一公平值計量指引來源取代個別國際財務報告準則的現有指引。國際財務報告準則第13號亦載有金融工具及非金融工具的公平值計量的廣泛披露規定。若干有關金融工具的披露為中期財務報告的指定規定。本集團在附註19中披露了該等信息。採納國際財務報告準則第13號並無對本集團的資產及負債的公平值計量構成任何重大影響。

#### 國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期的年度改進

本週期的年度改進包括五項準則的修訂及其所帶來的對其他準則和詮釋的相應修訂。當中，國際會計準則第34號已作修改，以釐清只有於定期向最高營運決策人(「最高營運決策人」)匯報一個特定可呈報分部的資產總值金額，及該分部的資產總值較上一年度財務報表所披露的金額有重大變動時，才須披露該分部的資產總值。本修訂亦規定，在定期向最高營運決策人匯報分部負債金額，及該分部的負債較上一年度財務報表所匯報的金額有重大變動時，須披露分部負債。就本修訂而言，本集團已繼續披露分部資產及分部負債於附註3。

#### 國際財務報告準則第7號修訂—披露—抵銷金融資產與金融負債

此修訂本引入有關抵銷金融資產與金融負債的新披露規定。該等新披露規定適用於所有已按照國際會計準則第32號「金融工具：呈列」抵銷的已確認金融工具，亦適用於涵蓋類似該等金融工具和交易並受可強制執行總淨額結算安排或類似協議所限者，而不論該等金融工具是否已按照國際會計準則第32號抵銷。

由於本集團並無抵銷金融工具，亦無訂立受國際財務報告準則第7號披露規限的總淨額結算安排或類似協議，因此採納此修訂本對本集團的中期財務報表並無影響。

### 3 分部呈報

本集團按產品線管理其業務。本集團以與向本集團最高管理層內部呈報資料以作資源分配及表現評估之用的方法一致的方式呈列以下四個可呈報分部，即奶牛養殖、液態奶產品生產、奶粉生產以及糧食加工及買賣分部。各呈報分部為提供不同產品的獨立業務單元，而由於其技術及營銷策略要求各異，須分開管理。不同分部的財務資料由本集團管理層定期審閱，以決定將分配至各分部的資源及評估其業績。

- 奶牛養殖—種植及收割苜蓿草與其他農作物、飼料加工以及飼養奶牛用以生產及銷售原料奶。
- 液態奶產品生產—生產及銷售巴氏殺菌奶、UHT奶、酸奶及乳飲料。
- 奶粉生產—生產及銷售嬰幼兒配方粉產品。
- 糧食加工及買賣—加工及銷售穀物產品。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及在分部間分配資源，本集團的最高行政管理層按下述基準監控各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有資產，商譽、遞延稅項資產及其他總部或公司資產除外。分部負債包括所有流動及非流動負債，衍生金融負債及其他總部或公司負債除外。

收益及開支乃參考該等分部產生的銷售額及該等分部產生的開支分配至該等可呈報分部。然而，由一個分部向另一個分部提供的協助(包括共享資產及技術專業知識)不予計量。

用於呈報分部銷售成本的計量方式為「生物資產公平值調整前銷售成本」，不計「於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益」。

用於呈報分部毛利的計量方式為「生物資產公平值調整前毛利」，透過自收益中減去上述「生物資產公平值調整前銷售成本」計算得出，不計「於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品產生的收益」。

用於呈報分部溢利的計量方式為「經調整EBITDA」，即「扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的經調整盈利」，其中「利息」被視為包括利息收入及利息開支，而「折舊及攤銷」被視為包括非流動資產的折舊及攤銷以及其減值虧損。為實現經調整EBITDA，本集團的盈利乃就並未指定屬於個別分部的項目作出進一步調整，如董事酬金及其他總部或公司行政成本以及公平值變動(包括生物資產、農產品及衍生金融負債產生的變動)所得收益及虧損，原因為管理層認為該等經調整資料在評估與於該等行業內經營的其他實體有關的若干分部業績時最為相關。

除獲得有關上述項目的分部資料外，管理層獲提供有關各分部的利息收入、利息開支、折舊及攤銷開支以及非流動分部資產賬面金額變動，以及各分部於其營運中使用的資本開支的分部資料。部分奶牛養殖分部生產的原料奶乃轉移至液態奶產品生產及奶粉生產分部。價格乃公平釐定。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (a) 分部業績、資產及負債(續)

截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月期間，有關提供予貴集團最高行政管理人員以分配資源及評估分部表現的貴集團可呈報分部資料載列如下。

	截至二零一三年九月三十日止六個月期間				總計 人民幣千元
	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品生產 人民幣千元	奶粉生產 人民幣千元	糧食加工 及買賣 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	424,143	1,002,268	107,508	—	1,533,919
分部間收入	644,848	—	—	—	644,848
<b>可呈報分部收入</b>	<b>1,068,991</b>	<b>1,002,268</b>	<b>107,508</b>	<b>—</b>	<b>2,178,767</b>
有關來自外部客戶的收入的銷售成本	183,467	776,999	78,996	—	1,039,462
分部間銷售成本	249,008	—	—	—	249,008
<b>可呈報分部銷售成本(生物資產公平值 調整前銷售成本)</b>	<b>432,475</b>	<b>776,999</b>	<b>78,996</b>	<b>—</b>	<b>1,288,470</b>
<b>可呈報分部毛利(生物資產公平值 調整前毛利)</b>	<b>636,516</b>	<b>225,269</b>	<b>28,512</b>	<b>—</b>	<b>890,297</b>
<b>可呈報分部溢利/(虧損) (經調整EBITDA)</b>	<b>640,166</b>	<b>137,489</b>	<b>(12,277)</b>	<b>—</b>	<b>765,378</b>
利息收入	520	443	366	—	1,329
利息開支	64,626	11,681	20,341	—	96,648
折舊及攤銷	37,459	4,512	18,830	—	60,801

附註：

- (i) 糧食加工及買賣業務乃本集團內於中國境內設立的一家公司的原有業務。截至二零一三年九月三十日，該公司已停止了各種以玉米為主要原料的糧食加工及買賣業務，轉而開始生產以玉米為主要原料的奶牛飼料以供應集團內各牧業公司，相關業績已包含在奶牛養殖業務分部中。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (a) 分部業績、資產及負債(續)

	截至二零一二年九月三十日止六個月期間				總計 人民幣千元
	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品生產 人民幣千元	奶粉生產 人民幣千元	糧食加工 及買賣 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	273,894	715,153	—	50,337	1,039,384
分部間收入	382,597	—	—	—	382,597
<b>可呈報分部收入</b>	<b>656,491</b>	<b>715,153</b>	<b>—</b>	<b>50,337</b>	<b>1,421,981</b>
有關來自外部客戶的收入的銷售成本	105,365	577,488	—	47,335	730,188
分部間銷售成本	146,766	—	—	—	146,766
<b>可呈報分部銷售成本(生物資產公平值 調整前銷售成本)</b>	<b>252,131</b>	<b>577,488</b>	<b>—</b>	<b>47,335</b>	<b>876,954</b>
<b>可呈報分部毛利(生物資產公平值 調整前毛利)</b>	<b>404,360</b>	<b>137,665</b>	<b>—</b>	<b>3,002</b>	<b>545,027</b>
<b>可呈報分部溢利/(虧損) (經調整EBITDA)</b>	<b>415,339</b>	<b>97,495</b>	<b>(4,651)</b>	<b>2,027</b>	<b>510,210</b>
利息收入	198	2,085	28	35	2,346
利息開支	57,232	4,302	1,709	—	63,243
折舊及攤銷	19,759	5,084	3,596	469	28,908

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (a) 分部業績、資產及負債(續)

	於二零一三年九月三十日				總計 人民幣千元
	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品生產 人民幣千元	奶粉生產 人民幣千元	糧食加工 及買賣 人民幣千元	
可呈報分部資產	9,206,770	4,730,369	2,155,708	—	16,092,847
期內非流動分部資產賬面價值的 增加/(減少)	1,233,492	(310,022)	369,705	—	1,293,175
資本開支	1,001,327	64,595	48,180	—	1,114,102
可呈報分部負債	5,313,190	1,265,256	1,194,859	—	7,773,305

	於二零一三年三月三十一日				總計 人民幣千元
	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶 產品生產 人民幣千元	奶粉生產 人民幣千元	糧食加工 及買賣 人民幣千元	
可呈報分部資產	6,960,181	2,973,916	1,748,387	—	11,682,484
期內非流動分部資產賬面價值的 增加/(減少)	1,173,843	62,310	633,159	(4,443)	1,864,869
資本開支	630,123	6,714	150,028	—	786,865
可呈報分部負債	4,014,001	680,497	1,139,839	1,280	5,835,617

附註：

- (i) 糧食加工及買賣業務乃本集團內於中國境內設立的一家公司的原有業務。截至二零一三年九月三十日，該公司已停止了各種以玉米為主要原料的糧食加工及買賣業務，轉而開始生產以玉米為主要原料的奶牛飼料以供應集團內各牧業公司，相關資產及負債已包含在奶牛養殖業務分部中。



## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>收入</b>		
可呈報分部收入	<b>2,178,767</b>	1,421,981
分部間收入對銷	<b>(644,848)</b>	(382,597)
合併營業額	<b>1,533,919</b>	1,039,384

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>銷售成本</b>		
可呈報分部銷售成本	<b>1,288,470</b>	876,954
計及記入銷售成本的於收穫時按公平值減 銷售成本初始確認農產品產生的收益	<b>641,733</b>	400,109
分部間銷售成本對銷	<b>(644,848)</b>	(382,597)
合併銷售成本	<b>1,285,355</b>	894,466

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>毛利</b>		
可呈報分部毛利	<b>890,297</b>	545,027
計及記入銷售成本的於收穫時按公平值減 銷售成本初始確認農產品產生的收益	<b>(641,733)</b>	(400,109)
合併毛利	<b>248,564</b>	144,918

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬(續)

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
可呈報分部溢利	<b>765,378</b>	510,210
利息收入	<b>1,352</b>	2,346
利息開支	<b>(99,292)</b>	(64,939)
折舊及攤銷	<b>(60,917)</b>	(28,908)
未分配總部及公司開支	<b>(124,187)</b>	(426)
於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品 產生的收益，扣除已計入銷售成本的金額	<b>95,694</b>	156,862
生物資產公平值減出售成本的變動產生的虧損	<b>(46,527)</b>	(35,011)
衍生金融負債公平值變動	<b>16</b>	8,048
<b>合併除稅前溢利</b>	<b>531,517</b>	548,182
	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>		
可呈報分部資產	<b>16,092,847</b>	11,682,484
商譽	<b>931,985</b>	931,985
遞延稅項資產	<b>51,958</b>	37,784
未分配總部及公司資產	<b>6,794,657</b>	5,494,202
分部間對銷	<b>(5,941,744)</b>	(7,635,640)
<b>合併總資產</b>	<b>17,929,703</b>	10,510,815

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 3 分部呈報(續)

#### (b) 可呈報分部收入、銷售成本、毛利、溢利、資產及負債的對賬(續)

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>		
可呈報分部負債	<b>7,773,305</b>	5,835,617
衍生金融負債	—	16
未分配總部及公司負債	<b>3,654,915</b>	2,103,428
分部間對銷	<b>(5,936,043)</b>	(3,311,190)
合併負債總額	<b>5,492,177</b>	4,627,871

### 4 其他收入淨額

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
政府補助	<b>5,111</b>	3,402
銷售原材料產生的虧損	<b>(1,201)</b>	—
衍生金融負債公平值變動	<b>16</b>	8,048
出售非流動資產的虧損淨額	<b>(181)</b>	(550)
其他	<b>(160)</b>	806
	<b>3,585</b>	11,706

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 5 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除/(計入)以下各項後得出：

#### (a) 融資成本淨額：

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款的利息開支	<b>111,848</b>	84,506
減：已撥充資本的利息開支	<b>(12,556)</b>	(19,567)
利息收入	<b>(1,352)</b>	(2,346)
銀行開支及其他融資成本	<b>3,809</b>	482
外匯虧損/(收益)淨額	<b>5,438</b>	(692)
	<b>107,187</b>	62,383

#### (b) 員工成本：

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
工資、花紅及津貼	<b>60,135</b>	16,679
養老保險	<b>8,544</b>	3,021
其他社會保險	<b>8,660</b>	2,862
向勞務派遣公司僱用工人所支付的費用	<b>40,728</b>	20,131
員工福利	<b>5,412</b>	3,103
	<b>123,479</b>	45,796

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 5 除稅前溢利(續)

(c) 其他項目：

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
折舊及攤銷	<b>60,917</b>	28,908
首次公開發行開支	<b>31,329</b>	—
以股權結算之購股權開支(附註18(c)(ii))	<b>77,450</b>	—

### 6 所得稅

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期稅項		
中國所得稅	<b>29,870</b>	22,430
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<b>(14,174)</b>	(1,980)
	<b>15,696</b>	20,450

本公司及其在英屬處女群島註冊成立的附屬公司根據地方規則及法規毋須繳納任何所得稅。

由於本集團於截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月期間內並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。

於截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月期間，本公司的所有中國附屬公司均須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

根據中國企業所得稅法，本集團自農業活動(如奶牛養殖及草料和農作物種植)產生的收入毋須繳納所得稅。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 7 其他全面收益

使用本集團列報貨幣人民幣以外的功能貨幣計值的經營業績按與交易日當日的匯率相若的匯率換算為人民幣。使用人民幣以外的功能貨幣計值的營運資產及負債按報告期末的收市匯率換算為人民幣。由此產生的匯兌差額於其他全面收益中確認並同時累計確認至權益中的匯兌儲備。

### 8 每股基本盈利及每股攤薄盈利

#### (a) 每股基本盈利

截至二零一三年九月三十日止六個月的每股基本盈利分別根據本公司權益股東應佔溢利人民幣5.158億元(截至二零一二年九月三十日止六個月：溢利人民幣5.277億元)，以及於相關期間已發行在外的普通股的加權平均值11,557,937,803股(截至二零一二年九月三十日止六個月：11,494,254,000股)計算。

#### (b) 每股攤薄盈利

於截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月期間無發行在外的潛在攤薄股份。

### 9 物業、廠房及設備

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
於四月一日	<b>3,636,753</b>	2,839,528
添置	<b>357,703</b>	287,801
透過收購一間附屬公司而增加	—	610,825
期內折舊	<b>(70,173)</b>	(92,000)
出售	<b>(13,357)</b>	(9,401)
減值虧損	—	—
於九月三十日/三月三十一日	<b>3,910,926</b>	3,636,753

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 10 生物資產

#### (a) 本集團的農業生產活動

本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛以及為餵養奶牛而種植的苜蓿草及其他農作物。

本集團於二零一三年九月三十日及三月三十一日擁有的奶牛數量如下所示。本集團的奶牛為生產原料奶的泌乳牛以及未達到生產原料奶年齡的育成牛及犏牛。

	於二零一三年 九月三十日 頭	於二零一三年 三月三十一日 頭
泌乳牛	57,040	49,889
育成牛	55,159	49,964
犏牛	16,153	12,998
	<b>128,352</b>	112,851

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約10個月的孕育期後，犏牛出生，而育成牛開始生產原料奶並開始哺乳期。此時育成牛將轉入泌乳牛群。新出生的公犏牛將被出售，而母犏牛在餵養6個月後轉入育成牛群，以準備受精。

苜蓿草為一種豆科多年生開花植物，通常在春天種植。當苜蓿草的莖長成時，其將可收割以餵養奶牛。收割後，苜蓿草根系一般在60至70天左右長出新莖。一般而言，苜蓿草可持續生長七年，每個生長期持續60至70天左右。

其他農作物主要包括玉米以及甜菜，通常於每年春季播種並於秋季收穫以餵養奶牛。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 10 生物資產(續)

#### (b) 本集團生物資產的價值

奶牛以及苜蓿草及其他農作物的金額如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
泌乳牛	<b>2,003,363</b>	1,690,524
育成牛	<b>1,373,264</b>	1,369,490
犏牛	<b>199,926</b>	176,254
苜蓿草及其他農作物	<b>279,991</b>	5,604
	<b>3,856,544</b>	3,241,872

於二零一三年九月三十日，本集團的奶牛以及苜蓿草及其他農作物的公允價值乃根據載入本公司於二零一三年九月十三日就其香港聯合交易所有限公司主板首次公開發行股票而刊登的招股章程附件一「會計師報告」中所採用的估值方法估計。

### 11 貿易應收款項

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
應收第三方貿易款	<b>192,858</b>	172,583
減：呆賬減值撥備	<b>—</b>	—
	<b>192,858</b>	172,583



## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 11 貿易應收款項(續)

#### 賬齡分析

貿易應收款項包括於二零一三年九月三十日及三月三十一日賬齡分析如下的應收款項：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
少於3個月	170,636	151,933
超過3個月但少於6個月	10,793	11,594
超過6個月但少於12個月	11,429	9,056
	<b>192,858</b>	172,583

貿易應收款項於賬單開具日期起計15至90天內到期。

### 12 按金、預付款及其他應收款項

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
就擔保應付票據付予銀行的按金	99,524	128,874
就擔保信用證付予銀行的按金	205,368	20,287
收購物業、廠房及設備的預付款		
— 第三方	371,319	190,143
— 控股股東的聯屬公司及人士	—	5,000
購買原材料的預付款	150,556	196,306
經營租賃項下所持有土地的預付款	18,012	57,932
向僱員墊款	19,463	7,168
可扣除的增值稅	78,498	64,569
廣告開支的預付款	27,673	—
建議首次公開發售貴公司股份所產生成本的預付款	—	2,748
其他	41,331	23,211
	<b>1,011,744</b>	696,238
減：呆賬減值撥備	—	—
	<b>1,011,744</b>	696,238

預計所有按金、預付款及其他應收款項將於一年內收回或於收益表內或財務狀況表的其他項目內確認。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 13 現金及現金等價物

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
銀行及手頭現金	<b>6,478,288</b>	825,673

### 14 貿易應付款項及應付票據

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
購買原材料的貿易應付款項		
— 第三方	<b>519,831</b>	544,162
— 控股股東的聯屬公司及人士	<b>86</b>	44,118
應付票據	<b>519,917</b> <b>259,371</b>	588,280 322,185
	<b>779,288</b>	910,465

預計所有貿易應付款項及應付票據將於一年內結清。

貿易應付款項及應付票據包括於二零一三年九月三十日及三月三十一日賬齡分析如下的應付款項：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
1個月內到期或按要求償付	<b>307,792</b>	214,624
1個月後但3個月內到期	<b>273,794</b>	271,920
3個月後但6個月內到期	<b>184,054</b>	338,155
6個月後但1年內到期	<b>7,740</b>	63,425
1年後但2年內到期	<b>5,898</b>	20,523
2年後到期	<b>10</b>	1,818
	<b>779,288</b>	910,465

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 15 應計開支及其他應付款項

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
就收購共同控制下的附屬公司而應付控股股東聯屬公司 及人士的款項	—	33,601
收購物業、廠房及設備的應付款項	<b>151,202</b>	138,896
應付經營租賃款項		
— 第三方	<b>900</b>	2,960
— 控股股東的聯屬公司及人士	<b>5,305</b>	3,129
獲得技術支持服務的應付款項	<b>6,230</b>	6,035
有關經營租賃項下所持有土地的應付稅款	<b>22,304</b>	23,121
審核及諮詢服務應付款項	<b>6,002</b>	7,970
僱員福利應付款項	<b>20,716</b>	14,696
應計廣告及推廣開支	<b>16,309</b>	21,604
應付利息開支	<b>15,961</b>	9,082
應付增值稅及其他稅項	<b>9,824</b>	7,091
已收取但尚未確認的附帶條件的政府補助	<b>142,853</b>	143,253
建議首次公開發售貴公司股份所產生成本的應付款	<b>34,912</b>	2,748
計提苜蓿草及其他農作物種植開支	<b>33,308</b>	—
應付運輸開支	<b>12,996</b>	5,194
其他	<b>25,285</b>	15,178
	<b>504,107</b>	434,558

預計所有應計開支及其他應付款項將於一年內結清或於收益表內或財務狀況表的其他項目內確認。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 16 銀行貸款

(a) 本集團的短期銀行貸款分析如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
短期銀行貸款	<b>1,224,897</b>	545,872
加：長期銀行貸款的即期部分	<b>354,280</b>	362,662
	<b>1,579,177</b>	908,534

於二零一三年九月三十日及三月三十一日，本集團的短期銀行貸款(不包括長期銀行貸款的即期部分)抵押如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
有抵押銀行借款	<b>172,868</b>	211,849
已保證銀行借款	<b>695,029</b>	234,023
無抵押及無保證銀行借款	<b>357,000</b>	100,000
	<b>1,224,897</b>	545,872

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 16 銀行貸款(續)

(b) 本集團的長期銀行貸款分析如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
長期銀行貸款	<b>2,702,472</b>	2,465,433
減：長期銀行貸款的即期部分	<b>(354,280)</b>	(362,662)
	<b>2,348,192</b>	2,102,771

於二零一三年九月三十日及三月三十一日，本集團的長期銀行貸款(包括長期銀行貸款的即期部分)抵押如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
有抵押銀行借款	<b>2,159,277</b>	2,249,399
已保證銀行借款	<b>543,195</b>	216,034
	<b>2,702,472</b>	2,465,433

附註：

(i) 於二零一三年九月三十日及三月三十一日，本集團的已抵押土地使用權及物業、廠房及設備的賬面淨值總額分別為人民幣4.8917億元及人民幣3.1134億元。

所有非即期計息借款均按攤銷成本列賬，預計不會於一年內結清。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 17 衍生金融負債

截至二零一三年三月三十一日本集團的衍生金融負債指本集團實體與本公司的母公司Champ Harvest Limited發行的可交換債券(「債券」)持有人達成的股份抵押協議所附的信貸衍生工具。債券可於到期時或發生違約事件時贖回，且附帶選擇性交換權供債券持有人於發行日期至到期日的任何時間將債券換為本公司屆時已發行的普通股(「交換股份」)，並將於本公司股份合資格首次公開發行後強制轉換為交換股份。根據股份抵押協議，本公司及其附屬公司以債券持有人為受益人抵押彼等合法及實益擁有的股份及相關資產，代價為債券持有人認購本公司的母公司所發行的債券。倘本公司的母公司出現違約事件，可強制規定債券持有人有權擁有本公司及其附屬公司的已抵押股份及相關資產以補償其損失。

上述信貸衍生工具已於二零一三年九月二十七日本公司股份於香港聯合交易所首次公開發行後結算。

本集團的衍生金融負債由獨立估值師世邦魏理仕有限公司獨立估值。釐定公平值時所用的估值方法以及估值模型的主要參數披露於附註19。

### 18 股本及儲備

#### (a) 股本

截至二零一三年九月三十日止六個月期間股本的變動如下：

	於二零一三年九月三十日	
	股本數量	金額
		人民幣千元
於二零一三年三月三十一日		
(每股面值美元0.001元，共11,494,254股；後於二零一三年九月五日轉換為每股面值港幣0.10元，共896,552股)	896,552	74
資本化發行(註釋(i))	11,493,357,448	911,486
首次公開募集發行股份(註釋(ii))	2,913,534,000	231,059
於二零一三年九月三十日	14,407,788,000	1,142,619

#### (i) 資本化發行

根據日期為二零一三年九月五日的董事會決議案，將計入股本溢價的港幣1,149,335,744.82元(約相當於人民幣911,486,000元)用於繳足每股面值為港幣0.10元的普通股11,493,357,448股，該等股份已全部發行並分派至相關股東。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 18 股本及儲備(續)

#### (a) 股本(續)

##### (ii) 首次公開發行股票

於二零一三年九月二十七日，本公司於香港聯合交易所有限公司公開發行每股面值為港幣0.10元的普通股2,913,534,000股，認購價為每股港幣2.67元。相關所得中港幣291,353,400元(約相當於人民幣231,059,000元)，即按面值計算的股本已計入本公司的股本科目。剩餘所得約港幣7,487,782,380元(約相當於人民幣5,938,216,000元)在扣除相應的股票發行費用人民幣203,928,000元後計入股本溢價科目。

#### (b) 股本溢價

- (i) 於二零一二年八月三十日，本公司通過發行1,494,252股每股面值美元0.001元的股份，收購由一名第三方控制的從事奶粉產品生產及銷售的一組公司(中國輝山乳業投資國際有限公司及其附屬公司中國輝山乳業投資(香港)有限公司、遼寧晟瑞貿易有限公司及遼寧輝山乳業集團(秀水)有限公司)的100%的股權。上述新發行股份的公平值超逾其面值的盈餘作為股本溢價計入權益。
- (ii) 根據日期為二零一三年三月三十日的董事會決議案，控股股東通過其100%持有的聯屬公司Talent Pool向本公司注入美元1.4431億元的現金。作為回報，本公司向該聯屬公司新發行1股面值為美元0.001元的股份。注入現金金額超逾已發行股份面值的盈餘作為股本溢價計入權益。
- (iii) 根據日期為二零一三年三月三十日的董事會決議案，來自本公司母公司Champ Harvest Limited(控股股東全資擁有的聯屬公司)為數美元3.1719億元的進賬墊款用於悉數繳足本公司1股面值為美元0.001元的股份，該股份乃入賬列作繳足配發及分派予Champ Harvest Limited。資本化墊款金額超逾已發行股份面值的盈餘作為股本溢價計入權益。

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 18 股本及儲備(續)

#### (c) 其他儲備

(i) 該項其他儲備指根據重組所收購共同控制下附屬公司控股權的賬面值超出所支付代價的盈餘。

(ii) 以股權結算股份支付之交易(購股權)

本公司於二零一三年九月五日推出購股權計劃，根據該計劃，本公司董事獲授權向若干董事及符合資格雇員無償授出購股權。於二零一三年九月二十七日，共680,085,000份購股權被授出，其中204,025,500份購股權自授出日期即可行權，136,017,000份購股權自授出日期起一年後可行權，102,012,750份購股權自授出日期起兩年後可行權，102,012,750份購股權自授出日期起三年後可行權，其餘的136,017,000份購股權自授出日期起四年後可行權。上述購股權將於二零一三年九月二十七日失效。每份購股權均賦予持有人以港幣2.67元的價格認購公司一股普通股的權利。截至二零一三年九月三十日止六個月期間內，沒有購股權被行使。

用所授出的購股權換取的服務的公允價值由獨立估值師世邦魏理仕有限公司根據使用二叉樹模型所評估的相應購股權的公允價值釐定。具體信息如下：

每份購股權於授予日的公允價值	港幣0.4739元
於授予日每股股票的收市價	港幣2.59元
每份購股權的行權價	港幣2.67元
預期波幅	35.21%
購股權的有效期	6年
預期股息	0%
無風險利率(按香港金融管理局票據利率)	1.22%
期望的行權時之股價增長	35%

預期波幅以可比公司歷史波幅為基準，並根據可獲取的公開信息對未來波幅的預期變動進行調整。預期股息基於管理層假設，期望的行權時之股價增長基於對購股權持有人的詢問估計。主觀假設的變化可能對公允價值的估計產生重大影響。

用所授出的購股權換取的服務的公允價值計入員工成本，同時計入其他資本公積。截至二零一三年九月三十日止六個月期間，本集團分別在管理費用及其他儲備科目確認購股權費用人民幣7,745萬元。



## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 19 金融工具的公允價值釐定

於二零一三年三月三十一日，本集團的衍生金融負債(即信貸衍生工具，見附註17)的公平值乃使用KMV-Merton模型(第三級公平值等級)根據債券發行人、本公司母公司的償債能力(繼而根據本集團的償債能力)釐定。關鍵的不可觀察的輸入值包括債券的到期日，本集團不包括衍生金融負債金額的總負債以及本集團的純利及總權益。如附註17中所述，上述信貸衍生工具已於二零一三年九月二十七日本公司股份於香港聯合交易所首次公開發行後結算。

於二零一三年三月三十一日及二零一三年九月三十日，除上述所述外，本集團的金融工具的賬面金額按成本或攤餘成本計量，其公允價值並無重大差異。

### 20 承擔

於二零一三年九月三十日及三月三十一日，尚未清償且並無於財務資料內作出撥備，與添置土地及物業、廠房及設備，以及生物資產等相關的資本承擔如下：

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
已訂約	99,431	276,647
已授權但未訂約	6,044,463	—
	<b>6,143,894</b>	276,647

## 未經審核中期財務報告附註(續)

(單位為人民幣，惟另有指明者除外)

### 21 重大關聯方交易

#### (a) 與控股股東及其聯屬公司及人士的交易

	截至九月三十日止六個月期間	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售乳製品	—	218
購買物料	2,058	2,884
委託生產開支	14,250	30,483
奶牛場及辦公樓宇經營租賃	3,901	3,832
向控股股東及其聯屬公司及人士墊款增加淨額	—	15,566
由控股股東及其聯屬公司及人士 墊款減少淨額	(18,738)	(39,676)

#### (b) 應收／(付)控股股東及其聯屬公司及人士結餘

	於二零一三年 九月三十日 人民幣千元	於二零一三年 三月三十一日 人民幣千元
	預付款項	—
貿易應付款項	(86)	(44,118)
應計開支及其他應付款項	(5,305)	(36,730)
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項	—	(14,702)