

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之內容概不負責，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依賴該等內容而引致之任何損失承擔責任。



*Huishan*

**CHINA HUIZHAN DAIRY HOLDINGS COMPANY LIMITED**

**中國輝山乳業控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：06863)

截至二零一四年三月三十一日止年度之全年業績公佈

**財務摘要**

**經營業績**

	截至三月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	於生物資產 公平值	於生物資產 公平值	於生物資產 公平值	於生物資產 公平值
	調整前的業績	調整後的業績	調整前的業績	調整後的業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額	<b>3,530,419</b>	<b>3,530,419</b>	2,552,438	2,552,438
毛利率	<b>62.4 %</b>	<b>20.1 %</b>	54.0%	17.3 %
經營利潤 <sup>(1)</sup>	<b>1,401,489</b>	<b>1,401,308</b>	1,022,132	953,613
年度溢利	<b>1,249,410</b>	<b>1,249,229</b>	1,013,889	945,370
每股盈利(人民幣元) <sup>(2)</sup>		<b>0.10</b>		0.08
每股建議股息(人民幣)		<b>2.16分</b>		—

- 營業額比二零一三年同期增長38.3%
- 經營利潤比二零一三年同期增長46.9%
- 年度溢利比二零一三年同期增長32.1%

(1) 經營利潤指未扣除以股權結算的購股權開支以及首次公開發售的開支的年度溢利。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。

(2) 關於每股盈利的計算請參考第15頁的註釋7(a)。

中國輝山乳業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」或「輝山」)截至二零一四年三月三十一日止年度(「報告年度」)經審核合併業績連同比較數字。

## 合併損益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	附註	截至二零一四年三月三十一日止年度			截至二零一三年三月三十一日止年度		
		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	3,530,419	—	3,530,419	2,552,438	—	2,552,438
銷售成本		<u>(1,325,808)</u>	<u>(1,495,629)</u>	<u>(2,821,437)</u>	<u>(1,174,268)</u>	<u>(935,927)</u>	<u>(2,110,195)</u>
毛利		2,204,611	(1,495,629)	708,982	1,378,170	(935,927)	442,243
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		—	1,563,881	1,563,881	—	954,187	954,187
生物資產公平值減出售成本的變動 產生的虧損		—	(68,433)	(68,433)	—	(86,779)	(86,779)
其他收入淨額	4	9,298	—	9,298	41,528	—	41,528
分銷成本		<u>(344,228)</u>	—	<u>(344,228)</u>	<u>(105,688)</u>	—	<u>(105,688)</u>
行政開支							
(包含於截至二零一四年三月 三十一日止年度發生的以股權 結算的購股權開支 人民幣117,040千元和首次公開發 售的開支人民幣35,039千元；而 截至二零一三年三月三十一日止 年度分別為人民幣零元及 人民幣8,243千元)		<u>(369,547)</u>	—	<u>(369,547)</u>	<u>(91,462)</u>	—	<u>(91,462)</u>
經營溢利		1,500,134	(181)	1,499,953	1,222,548	(68,519)	1,154,029
融資成本淨額	5(a)	<u>(205,650)</u>	—	<u>(205,650)</u>	<u>(141,614)</u>	—	<u>(141,614)</u>
除稅前溢利		1,294,484	(181)	1,294,303	1,080,934	(68,519)	1,012,415
所得稅	6	<u>(45,074)</u>	—	<u>(45,074)</u>	<u>(67,045)</u>	—	<u>(67,045)</u>
年度溢利		<u>1,249,410</u>	<u>(181)</u>	<u>1,249,229</u>	<u>1,013,889</u>	<u>(68,519)</u>	<u>945,370</u>
以下人士應佔：							
本公司權益股東				1,249,229			945,370
非控股權益				—			—
年度溢利				<u>1,249,229</u>			<u>945,370</u>
每股盈利							
—基本及攤薄(人民幣元)	7			<u>0.10</u>			<u>0.08</u>

## 合併損益及其他全面收益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年度溢利	1,249,229	945,370
年度其他全面收益		
其後可能會重新分類至損益的項目：		
— 換算成呈列貨幣的匯兌差	<u>(17,956)</u>	<u>(488)</u>
年度全面收益總額	<u>1,231,273</u>	<u>944,882</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	1,231,273	944,882
非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
年度全面收益總額	<u>1,231,273</u>	<u>944,882</u>

## 合併財務狀況表

於二零一四年三月三十一日

	附註	於三月三十一日	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	4,317,163	3,636,753
預付購置物業、廠房及設備款項		1,019,766	195,143
商譽	9	931,985	931,985
預付租賃款	10	3,043,258	521,309
生物資產	11	4,297,651	3,241,872
預付購置生物資產款項		61,647	—
遞延稅項資產		66,064	37,784
		<u>13,737,534</u>	<u>8,564,846</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		915,383	446,618
貿易應收款項	12	220,375	172,583
按金、預付款項及其他應收款項	13	784,169	501,095
定期存款		300,000	—
現金及現金等價物	14	5,062,619	825,673
		<u>7,282,546</u>	<u>1,945,969</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	15	737,711	910,465
預收款項		26,059	13,685
應計開支及其他應付款項	16	489,664	434,558
應付控股股東及其聯屬公司及人士款項		—	14,702
銀行貸款	17(a)	1,641,192	908,534
應付所得稅		24,527	10,147
		<u>2,919,153</u>	<u>2,292,091</u>
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		<u>4,363,393</u>	<u>(346,122)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>18,100,927</u>	<u>8,218,724</u>

		於三月三十一日	
	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	17(b)	4,679,156	2,102,771
衍生金融負債	18	—	16
遞延收入	19	<u>226,577</u>	<u>232,993</u>
		<u><b>4,905,733</b></u>	<u><b>2,335,780</b></u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>13,195,194</b></u>	<u><b>5,882,944</b></u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		1,142,619	74
儲備		<u>12,052,575</u>	<u>5,882,870</u>
本公司權益股東應佔總權益		<u>13,195,194</u>	<u>5,882,944</u>
非控股權益		<u>—</u>	<u>—</u>
<b>總權益</b>		<u><b>13,195,194</b></u>	<u><b>5,882,944</b></u>

## 財務報告附註

### 1 編製基準

本公佈所載年度業績並不構成本集團截至二零一四年三月三十一日止年度之財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

該等財務報表乃根據所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」），其集合條款包括國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及相關詮釋而編製。此等財務報表亦符合香港公司條例適用的披露規定，根據新香港公司條例第622章第9部「賬目及審計」中規定的過渡性及保留安排（詳列於上述新公司條例附表11的第76至87條），本財年及比較期間的財務報表繼續適用前香港公司條例第32章的披露規定。此等財務報表亦符合聯交所證券上市規則的適用披露條文（「上市規則」）。

### 2 會計政策變動

#### 目前已頒佈之會計準則

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂的國際財務報告準則及對國際財務報告準則的修訂，此等新訂及修訂於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，下列變動乃與本集團財務報表有關：

- 國際會計準則第1號的修訂，*財務報表呈列—呈列其他全面收益項目*
- 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，*於其他實體權益之披露*
- 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號的修訂—*披露—抵銷金融資產與金融負債*

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號的修訂，*財務報表呈列—呈列其他全面收益項目*

修訂規定有關實體須將於日後符合若干條件時可被重新分類至損益的其他全面收益項目與永不會被重新分類至損益的其他全面收益項目分開呈列。本集團於本會計期間財務報表呈列的其他全面收益已相應作出修改。此外，本集團已在本會計期間財務報表中選擇使用修訂引進的新標題「損益表」和「損益及其他全面收益表」。

## **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，於其他實體權益之披露**

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。

由於本集團的附屬公司無任何非控股權益，本集團亦無於任何共同安排、聯營公司及未經合併入賬結構實體的權益，因此採納此準則對本集團本會計期間財務報表並無重大影響。

## **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。本集團已於財務報表中作出了相關的披露。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，本集團已繼續於財務報表中披露分部資產及分部負債。

## **國際財務報告準則第7號的修訂—披露—抵銷金融資產與金融負債**

此修訂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，因此採納此修訂對本集團本會計期間財務報表並無影響。

### 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飼料作物、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—生產及銷售巴氏消毒奶、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及乳品原料產品。
- 糧食加工及買賣—加工及銷售穀物產品。



(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。有關提供予本集團最高行政管理人員以分配資源及評估分部表現的本集團截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度可呈報分部資料載列如下：

	截至二零一四年三月三十一日止年度				
	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 (附註(i))	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	988,862	2,287,789	253,768	—	3,530,419
分部間收入	<u>1,431,699</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,431,699</u>
可呈報分部收入	<u>2,420,561</u>	<u>2,287,789</u>	<u>253,768</u>	<u>—</u>	<u>4,962,118</u>
有關來自外部客戶的收入的 銷售成本	375,305	1,635,358	205,891	—	2,216,554
分部間銷售成本	<u>540,953</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>540,953</u>
可呈報分部銷售成本(生物資產 公平值調整前銷售成本)	<u>916,258</u>	<u>1,635,358</u>	<u>205,891</u>	<u>—</u>	<u>2,757,507</u>
可呈報分部毛利(生物資產公平 值調整前毛利)	<u>1,504,303</u>	<u>652,431</u>	<u>47,877</u>	<u>—</u>	<u>2,204,611</u>
可呈報分部溢利/(虧損) (經調整息稅折舊攤銷前溢利)	<u>1,482,550</u>	<u>410,398</u>	<u>(43,512)</u>	<u>—</u>	<u>1,849,436</u>
利息收入	<u>3,824</u>	<u>5,482</u>	<u>1,586</u>	<u>—</u>	<u>10,892</u>
利息開支	<u>153,887</u>	<u>21,078</u>	<u>48,812</u>	<u>—</u>	<u>223,777</u>
折舊及攤銷	<u>105,733</u>	<u>14,308</u>	<u>43,282</u>	<u>—</u>	<u>163,323</u>
可呈報分部資產	<u>13,953,422</u>	<u>6,643,513</u>	<u>2,589,001</u>	<u>—</u>	<u>23,185,936</u>
年內非流動分部資產賬面價值的 增加	<u>4,438,156</u>	<u>135,247</u>	<u>179,658</u>	<u>—</u>	<u>4,753,061</u>
資本開支	<u>3,906,820</u>	<u>145,887</u>	<u>220,266</u>	<u>—</u>	<u>4,272,973</u>
可呈報分部負債	<u>9,064,279</u>	<u>852,676</u>	<u>1,510,217</u>	<u>—</u>	<u>11,427,172</u>

附註：

- (i) 糧食加工及買賣業務乃集團內於中華人民共和國(「中國」)境內設立的一家公司的原有業務。截至二零一四年三月三十一日止年度，該公司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。

	截至二零一三年三月三十一日止年度				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	680,608	1,707,132	88,052	76,646	2,552,438
分部間收入	<u>910,387</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>910,387</u>
可呈報分部收入	<u>1,590,995</u>	<u>1,707,132</u>	<u>88,052</u>	<u>76,646</u>	<u>3,462,825</u>
有關來自外部客戶的收入的 銷售成本	281,162	1,329,854	42,410	73,391	1,726,817
分部間銷售成本	<u>357,838</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>357,838</u>
可呈報分部銷售成本(生物資產 公平值調整前銷售成本)	<u>639,000</u>	<u>1,329,854</u>	<u>42,410</u>	<u>73,391</u>	<u>2,084,655</u>
可呈報分部毛利(生物資產公平 值調整前毛利)	<u>951,995</u>	<u>377,278</u>	<u>45,642</u>	<u>3,255</u>	<u>1,378,170</u>
可呈報分部溢利/(虧損) (經調整息稅折舊攤銷前溢利)	<u>973,404</u>	<u>268,414</u>	<u>48,616</u>	<u>(186)</u>	<u>1,290,248</u>
利息收入	<u>352</u>	<u>3,779</u>	<u>117</u>	<u>88</u>	<u>4,336</u>
利息開支	<u>115,745</u>	<u>8,206</u>	<u>11,232</u>	<u>—</u>	<u>135,183</u>
折舊及攤銷	<u>42,764</u>	<u>10,588</u>	<u>15,459</u>	<u>—</u>	<u>68,811</u>
可呈報分部資產	<u>6,960,181</u>	<u>2,973,916</u>	<u>1,748,387</u>	<u>—</u>	<u>11,682,484</u>
年內非流動分部資產賬面價值的 增加/(減少)	<u>1,173,843</u>	<u>62,310</u>	<u>633,159</u>	<u>(4,443)</u>	<u>1,864,869</u>
資本開支	<u>630,123</u>	<u>6,714</u>	<u>150,028</u>	<u>—</u>	<u>786,865</u>
可呈報分部負債	<u>4,014,001</u>	<u>680,497</u>	<u>1,139,839</u>	<u>1,280</u>	<u>5,835,617</u>



	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>溢利</b>		
可呈報分部溢利	1,849,436	1,290,248
利息收入	60,522	4,336
利息開支	(238,368)	(144,159)
折舊及攤銷	(163,679)	(68,865)
未分配總部及公司開支	(213,443)	(16,655)
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	68,252	18,260
生物資產公平值減出售成本的變動產生的虧損	(68,433)	(86,779)
衍生金融負債公平值變動	16	16,029
	<u>1,294,303</u>	<u>1,012,415</u>
合併除稅前溢利		
	<u>1,294,303</u>	<u>1,012,415</u>
	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
可呈報分部資產	23,185,936	11,682,484
商譽	931,985	931,985
遞延稅項資產	66,064	37,784
未分配總部及公司資產	7,047,149	5,494,202
分部間對銷	(10,211,054)	(7,635,640)
	<u>21,020,080</u>	<u>10,510,815</u>
合併總資產		
	<u>21,020,080</u>	<u>10,510,815</u>
	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>		
可呈報分部負債	11,427,172	5,835,617
衍生金融負債	—	16
未分配總部及公司負債	18,379,513	2,103,428
分部間對銷	(21,981,799)	(3,311,190)
	<u>7,824,886</u>	<u>4,627,871</u>
合併負債總額		
	<u>7,824,886</u>	<u>4,627,871</u>

(c) 地域資料

由於來自外部客戶的收入均來自位於中國內地的客戶且非流動資產均取自及位於中國內地，而所有分部因客戶類別或分類相近及全部地區的監管環境相似而按全國基準管理，故並無向本集團管理層提供按中國內地各不同地域劃分的資料。

4 其他收入淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補助	14,027	6,822
改良生產設施產生的收入	—	8,511
提供諮詢服務產生的收入	—	1,820
銷售原材料產生的(虧損)/收益	(3,685)	9,160
衍生金融負債公平值變動	16	16,029
出售非流動資產的虧損淨額	(1,344)	(1,053)
其他	284	239
	<u>9,298</u>	<u>41,528</u>

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：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款的利息開支	264,364	191,179
減：已撥充資本的利息開支	(25,996)	(47,020)
利息收入	(60,522)	(4,336)
銀行開支及其他融資成本	7,641	1,256
外匯虧損淨額	20,163	535
	<u>205,650</u>	<u>141,614</u>

(b) 員工成本：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
工資、花紅及津貼	128,090	45,653
養老保險	20,810	6,513
其他社會保險	20,472	4,523
向勞務派遣公司僱用工人所支付的費用	103,814	43,268
員工福利	13,175	10,577
	<u>286,361</u>	<u>110,534</u>

(c) 其他項目：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
折舊及攤銷	163,679	68,865
首次公開發行開支	35,039	8,243
以股權結算之購股權開支	117,040	—
核數師酬金—審核服務	5,858	2,750
顧問酬金	6,007	3,129
	<u>6,007</u>	<u>3,129</u>

## 6 合併損益表內的所得稅

合併損益表內的所得稅代表：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項：		
中國所得稅	73,354	62,358
遞延稅項：		
暫時差額的產生及撥回	<u>(28,280)</u>	<u>4,687</u>
	<u>45,074</u>	<u>67,045</u>

## 7 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零一四年三月三十一日止年度的每股基本盈利根據本公司權益股東應佔溢利人民幣1,249.2百萬元(截至二零一三年三月三十一日止年度：溢利人民幣945.4百萬元)，以及按附註7(b)所載方式計算的年內本公司已發行普通股加權平均股數12,978,958,997股(截至二零一三年三月三十一日止年度：11,494,254,000股)計算。

### (b) 加權平均普通股數

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
於4月1日發行在外普通股股數	11,494,254	10,000
當年股份拆分及股份轉換的影響(由當時發行在外的 每股面值為0.001美元的共11,494,254股轉換為每股面值 為0.10港元的共896,552股)	(10,597,702)	(607,702)
當年新發行普通股的影響	—	1,494,254
資本化發行的影響	11,493,357,448	11,493,357,448
首次公開發行股份的影響	<u>1,484,704,997</u>	<u>—</u>
加權平均普通股數	<u><u>12,978,958,997</u></u>	<u><u>11,494,254,000</u></u>

### (c) 每股攤薄盈利

於截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度無發行在外的潛在攤薄股份。

## 8 物業、廠房及設備

	廠房及樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>						
於二零一二年四月一日	1,738,806	362,620	33,738	56,372	722,768	2,914,304
透過收購附屬公司而增加	23,005	167,626	9,749	9,193	409,791	619,364
添置	1,269	46,925	26,084	46,734	166,789	287,801
轉入／(轉出)	454,501	187,313	—	—	(641,814)	—
出售	—	—	(587)	(10,844)	—	(11,431)
於二零一三年三月三十一日	<u>2,217,581</u>	<u>764,484</u>	<u>68,984</u>	<u>101,455</u>	<u>657,534</u>	<u>3,810,038</u>
<b>累計折舊及減值虧損：</b>						
於二零一二年四月一日	(40,036)	(22,548)	(5,908)	(6,284)	—	(74,776)
透過收購附屬公司而增加	(278)	(6,405)	(914)	(942)	—	(8,539)
年內折舊	(36,842)	(36,762)	(9,061)	(9,335)	—	(92,000)
減值虧損	—	—	—	—	—	—
出售	—	—	205	1,825	—	2,030
於二零一三年三月三十一日	<u>(77,156)</u>	<u>(65,715)</u>	<u>(15,678)</u>	<u>(14,736)</u>	<u>—</u>	<u>(173,285)</u>
<b>賬面淨值：</b>						
於二零一三年三月三十一日	<u>2,140,425</u>	<u>698,769</u>	<u>53,306</u>	<u>86,719</u>	<u>657,534</u>	<u>3,636,753</u>
<b>成本：</b>						
於二零一三年四月一日	2,217,581	764,484	68,984	101,455	657,534	3,810,038
添置	11,877	130,236	30,533	43,044	627,587	843,277
轉入／(轉出)	762,669	209,443	—	—	(972,112)	—
出售	—	(4,824)	(651)	(12,698)	—	(18,173)
於二零一四年三月三十一日	<u>2,992,127</u>	<u>1,099,339</u>	<u>98,866</u>	<u>131,801</u>	<u>313,009</u>	<u>4,635,142</u>
<b>累計折舊及減值虧損：</b>						
於二零一三年四月一日	(77,156)	(65,715)	(15,678)	(14,736)	—	(173,285)
年內折舊	(57,303)	(64,233)	(11,641)	(14,603)	—	(147,780)
減值虧損	—	—	—	—	—	—
出售	—	133	25	2,928	—	3,086
於二零一四年三月三十一日	<u>(134,459)</u>	<u>(129,815)</u>	<u>(27,294)</u>	<u>(26,411)</u>	<u>—</u>	<u>(317,979)</u>
<b>賬面淨值：</b>						
於二零一四年三月三十一日	<u>2,857,668</u>	<u>969,524</u>	<u>71,572</u>	<u>105,390</u>	<u>313,009</u>	<u>4,317,163</u>



## 9 商譽

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
成本及賬面值：		
於年初	931,985	—
添置	—	931,985
於年末	<u>931,985</u>	<u>931,985</u>

## 10 預付租賃款

預付租賃款指就收購根據經營租約持有的牧場，加工廠以及苜蓿草及其他飼料作物種植土地而作出的付款。

## 11 生物資產

### (a) 本集團的農業活動屬性

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飼料作物。

本集團於二零一四年及二零一三年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犢牛。

	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
泌乳牛	61,286	49,889
育成牛	68,087	49,964
犢牛	<u>14,818</u>	<u>12,998</u>
	<u>144,191</u>	<u>112,851</u>

### (b) 本集團生物資產的價值

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
泌乳牛	2,309,180	1,690,524
育成牛	1,777,423	1,369,490
犢牛	204,802	176,254
苜蓿草	<u>6,246</u>	<u>5,604</u>
	<u>4,297,651</u>	<u>3,241,872</u>

## 12 貿易應收款項

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收第三方貿易款	220,375	172,583
減：呆賬減值撥備	—	—
	<u>220,375</u>	<u>172,583</u>

於報告期間結算日，貿易應收款項(扣除呆賬減值撥備)的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於3個月	191,235	151,933
超過3個月但少於6個月	16,173	11,594
超過6個月但少於12個月	12,967	9,056
	<u>220,375</u>	<u>172,583</u>

### 13 按金、預付款項及其他應收款項

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
就擔保應付票據付予銀行的按金	76,318	128,874
就擔保信用證付予銀行的按金	1,095	20,287
購買原材料的預付款	209,563	196,306
經營租賃項下所持有年付租金土地的預付款	9,914	57,932
向僱員墊款	19,611	7,168
待抵扣增值稅	84,599	64,569
預付所得稅	11,416	—
廣告開支的預付款	15,156	—
應收利息	27,067	—
應收銀行理財產品款(超過3個月)	302,923	—
建議首次公開發售本公司股份所產生開支的預付款	—	2,748
其他	26,507	23,211
	<u>784,169</u>	<u>501,095</u>
減：呆賬減值撥備	—	—
	<u>784,169</u>	<u>501,095</u>

### 14 現金及現金等價物

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銀行及手頭現金	4,961,119	825,673
應收銀行理財產品款(少於3個月)	101,500	—
	<u>5,062,619</u>	<u>825,673</u>

## 15 貿易應付款項及應付票據

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
購買原材料的貿易應付款項		
— 第三方	546,917	544,162
— 控股股東的聯屬公司及人士	—	44,118
	<u>546,917</u>	<u>588,280</u>
應付票據	<u>190,794</u>	<u>322,185</u>
	<u><u>737,711</u></u>	<u><u>910,465</u></u>

於報告期間結算日，貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
1個月內	248,118	214,624
1個月後但3個月內	204,769	271,920
3個月後但6個月內	267,646	338,155
6個月後但1年內	12,326	63,425
1年後但2年內	4,852	20,523
2年後	—	1,818
	<u>737,711</u>	<u>910,465</u>

## 16 應計開支及其他應付款項

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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		
— 第三方	143,417	138,896
— 控股股東的聯屬公司及人士	2,956	—
應付經營租賃款項		
— 第三方	3,647	2,960
— 控股股東的聯屬公司及人士	11,090	3,129
獲得技術支持服務的應付款項	6,762	6,035
有關經營租賃項下所持有土地的應付稅款	23,247	23,121
審核及諮詢服務應付款項	6,207	7,970
僱員福利應付款項	25,025	14,696
應計廣告及推廣開支	27,476	21,604
應付利息開支	10,613	9,082
應付增值稅及其他稅項	11,545	7,091
已收取但尚未確認的附帶條件的政府補助	160,033	143,253
建議首次公開發售本公司股份所產生開支的應付款	12,349	2,748
應付運輸開支	17,429	5,194
其他	27,868	15,178
	<b>489,664</b>	<b>434,558</b>

## 17 銀行貸款

(a) 本集團的短期銀行貸款分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
短期銀行貸款	1,029,949	545,872
加：長期銀行貸款的即期部份	611,243	362,662
	<b>1,641,192</b>	<b>908,534</b>

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，本集團的短期銀行貸款(不包括長期銀行貸款的即期部份)抵押如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
有抵押銀行借款	231,000	211,849
已保證銀行借款	398,949	234,023
無抵押及無保證銀行借款	<u>400,000</u>	<u>100,000</u>
	<u><b>1,029,949</b></u>	<u><b>545,872</b></u>

(b) 本集團的長期銀行貸款分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
長期銀行貸款	5,290,399	2,465,433
減：長期銀行貸款的即期部份	<u>(611,243)</u>	<u>(362,662)</u>
	<u><b>4,679,156</b></u>	<u><b>2,102,771</b></u>

於二零一四年及二零一三年三月三十一日，本集團的長期銀行貸款(包括長期銀行貸款的即期部份)抵押如下：

	於三月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
有抵押銀行借款	3,361,311	2,249,399
已保證銀行借款	<u>1,929,088</u>	<u>216,034</u>
	<u><b>5,290,399</b></u>	<u><b>2,465,433</b></u>

概無本集團的銀行貸款須受與金融機構訂立的借貸安排常見的契約達成的限制。

## 18 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。

## 19 遞延收入

	於三月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助	<u>226,577</u>	<u>232,993</u>

本集團於二零一四年及二零一三年三月三十一日獲發政府補助，該等補貼須在奶牛場設施的相關物業、廠房及設備建造及收購完成後方可作實。上述政府補助已確認為遞延收入，並按相關資產的可使用年期於損益表內攤銷。

## 20 股息

### (a) 就本年度應付本公司股東股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
於報告期間結算日後建議末期股息每股普通股人民幣0.0216元 (截至二零一三年三月三十一日止年度： 每股普通股人民幣零元)	<u>311,208</u>	<u>—</u>

於報告期間結算日後建議的末期股息並無於報告期間結算日確認為負債。

**(b) 過往財政年度應付本公司股東之股息於本年度批准及派付**

本公司董事沒有建議就截至二零一三年三月三十一日止年度派付末期股息(截至二零一二年三月三十一日止年度人民幣零元)。

**21 結算日後事件**

**(a) 成立附屬公司**

於二零一四年四月十日及二零一四年四月十一日，本集團分別成立了五家全資附屬公司輝山投資鳳凰瀋陽牧業有限公司、輝山投資恒豐瀋陽牧業有限公司、輝山投資富裕瀋陽牧業有限公司、輝山投資沙金瀋陽牧業有限公司及輝山投資騰達瀋陽牧業有限公司，以進行奶牛養殖業務。

**(b) 建議末期股息**

於二零一四年六月十一日，本集團董事建議派付末期股息。進一步詳情於附註20(a)披露。

**22 比較數字**

若干比較數字經重新分類以符合本年度之賬目格式。



## 管理層討論及分析

### 行業回顧

近年來，隨著健康理念的提升和城鎮化進程的加快，中國乳品市場增長迅速，消費者對高品質與健康的乳品的需求日益旺盛，中國乳品行業發展空間廣闊。然而，相對於乳品下游市場的快速發展，上游奶源建設及供應的步伐已凸顯緩慢，原奶「供不應求」的現象明顯，進入二零一三年下半年，受氣候異常、奶農散戶退出過快、新西蘭原料粉一度被停止進口等因素影響，一些地區原奶供需缺口進一步加大。「奶荒」現象已不是周期性問題而是結構性問題。擴大國內奶牛養殖規模、加強奶源地建設已愈來愈成為行業的共識。順暢而充足的奶牛進口渠道、豐富的奶牛飼養經驗以及充足的飼料種植配套基地將是制約奶牛規模化養殖的關鍵因素，亦是成本競爭優勢的基礎。為順應行業發展趨勢，大型乳品企業必須提前佈局，未雨綢繆。

中國城鎮居民的乳品消費以液態奶為主，根據弗若斯特沙利文的報告，全國液態奶零售額自二零零八年的約人民幣870億元增長至二零一三年的約人民幣1,448億元，年複合增長率10.7%。中國東北地區的液體奶市場也在過去幾年經歷了穩步增長，零售額自二零零八年的約人民幣109億元增至二零一三年的約人民幣162億元，年複合增長率約為8.3%。隨著東北地區宏觀經濟的良好發展，城鎮居民家庭的人均可支配收入和城鎮化率都有望繼續增長，這將可能推動這一地區人均液態奶消費量的增長。根據弗若斯特沙利文的報告，從二零一三到二零一八年，東北地區的液態奶零售額將可能以10.6%的年複合增長率繼續增長，並將在二零一八年達到人民幣268億元。

應消費者對高端乳品需求不斷增長的趨勢，行業內液態奶產品結構進一步升級，高價位、高附加值的產品逐漸獲得市場青睞，增速加快。隨著消費者健康意識的提高，優質巴氏奶和高端酸奶日益成為乳製品行業的新增長點。在中國東北地區，過去的五年中，由於消費者健康意識的提高和消費偏好的轉移，對巴氏奶的需求日益增強。隨著可支配收入的增長和持續的城鎮化進程，巴氏奶的消費量預計將持續增長，並且比整體液態奶的平均增長速度更快。與巴氏奶類似，酸奶在液態奶中的市場份額也在不斷增長，並成為東北地區液態奶市場的第二大板塊。二零一三年，酸奶在東北地區的市場份額為24.7%。遼寧在東北三

省的巴氏奶和酸奶粉份額最高，分別為11.4%和27.0%。巴氏奶的發展在很大程度上取決於區域經濟、民眾的生活水平，華東地區的巴氏奶市場份額普遍高於中國東北地區，尤其是上海地區，以零售額計，巴氏奶佔據了將近一半的液態奶市場。

二零一三年內啟動實施的單獨一方是獨生子女的夫婦可生育兩個孩子的新政策對奶粉行業產生了深遠的影響，眾多乳企欲把握住此市場機遇。而中國政府為重塑消費者對國產嬰幼兒配方粉品牌信心，於二零一三年內頒佈多項嬰幼兒配方粉生產新規，旨在整頓市場秩序。回顧二零一三年，先後有提高行業進入門檻、淘汰貼牌生產企業、參照藥品管理辦法等不同部委頒發的諸多政策細則出台。監管層加強嚴格監管，不准分裝、不准委託生產嬰幼兒配方奶粉；要求以生牛乳為主要原料的奶粉生產企業，其生牛乳應全部來自企業自建自控的奶源基地，並逐步做到生牛乳來自企業全資或控股建設的養殖場。該等新政、新規有助於國內奶粉行業的整合，打造具備自主知識產權的知名品牌和具有國際競爭力的大型乳企，提高奶粉行業集中度。同時，為奶源自控率高、生產工藝先進、管理制度規範、追溯體系完備的乳企帶來巨大的發展機遇和因政策淘汰而釋放出的市場份額。此外，根據國家質量監督檢驗檢疫總局於二零一三年九月二十三日發佈的《質檢總局關於加強進口嬰幼兒配方乳粉管理的公告》，自二零一四年五月一日起，將嚴格實施對未經註冊的境外生產企業的嬰幼兒配方乳粉不允許進口等一系列的規定。此針對境外乳企註冊的舉措可以從源頭截斷不符合中國質量標準的海外奶粉的流入，進一步淨化了國內奶粉市場環境，有利於奶粉行業形成良性競爭。二零一四年五月三十一日，是嬰幼兒配方粉行業換證審核的截止日期，如果不能取得新的生產許可證，將無法繼續生產銷售嬰幼兒奶粉，由於不少企業的整改費用過高，很多小企業缺少足夠的資金實力，直接放棄了申請新的生產許可證，據二零一四年五月底公開信息顯示，會有近三分之一的乳企或無法取得許可證，面臨停產或者淘汰出局。

近年來，乳品安全熱點事件重心逐漸轉移，顯示了向產業鏈前端延伸的溯源軌跡，並與中央對「食品安全的關鍵在源頭」的判斷相吻合。解決乳品安全問題需要強化從農場到餐桌的可追溯乳品安全控制體系。

## 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、輔助飼料的種植和加工及精飼料的加工，奶牛養殖以及「輝山」品牌乳品的生產和銷售，目前，我們是中國唯一能100%以自營牧場生產的原奶滿足自有品牌液態奶生產及奶粉生產所需原奶的公司，我們優異的產品安全記錄和高質量的產品造就出安全及品質值得中國國民信賴的品牌。

於報告年度，我們繼續夯實上游業務及資源優勢，通過大規模進口奶牛，擴大奶牛飼料種植地面積，在保持成本優勢的同時，增加了原奶總產量，憑藉自有優質原奶資源，我們有能力根據消費者日益提升的口味偏好將下游產品推陳出新，實現產品結構升級，生產更具附加值的高毛利產品。也是憑藉自有優質原奶資源，我們更有能力開發出針對特定區域市場的特定產品，通過強化品牌與分銷網絡建設，使我們在進一步擴大原有東北地區市場份額的同時，佈局東北地區以外地域終端市場。

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團的營業收入達到人民幣35.30億元(二零一三年同期：人民幣25.52億元)，同比增長38.3%。這主要得益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量和的平均銷售價格均大幅增加。

於報告年度，我們主要經營三大業務：<sup>1</sup>(i)以生產和銷售原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)以生產和銷售奶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

## 奶牛養殖

- 牛群規模

	於二零一四年 三月三十一日 頭	於二零一三年 三月三十一日 頭
泌乳牛	61,286	49,889
育成牛和犏牛	<u>82,905</u>	<u>62,962</u>
	<u><b>144,191</b></u>	<u><b>112,851</b></u>

於二零一四年三月三十一日，我們於中國遼寧省經營59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，牛群規模144,191頭(二零一三年三月三十一日：112,851頭)。

近年來，國內乳企開始意識到上游奶源建設的重要性，從國外進口奶牛，而奶牛進口資源稀缺是進口過程中遇到的最大瓶頸。通過多年的合作，我們與國際奶牛出口商保持著良好的關係，使我們按計劃大宗進口奶牛有了堅實的後盾。我們連續多年大宗進口奶牛，相對於國內散戶，該等進口規模和穩定性更受運輸牛隻的海運公司和國內隔離場的歡迎，與我們這樣信用優良的大型乳品公司合作亦是他們的首選之一。我們的奶牛進口程序環環相扣，順利通暢。我們是國內率先大規模進行奶牛養殖的乳品企業，我們擁有奶牛進口環節的「先行者」優勢。

- 產奶量

受益於我們泌乳牛數量的增加以及先進有效的牧場管理，截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的原奶總產奶量為50.17萬噸(二零一三年同期：36.51萬噸)，同比增長37.4%。

於報告年度，我們錄得的平均每頭泌乳牛產奶量為9.0噸，與二零一三年同期水平相近。我們的牛群包括荷斯坦奶牛和娟姗奶牛，由於奶牛品種相異，不同種類的奶牛其產奶量水平亦不盡相同，相對於荷斯坦奶牛，原產於英吉利海峽澤西島的體型偏小的娟姗奶牛產奶量略低，產出的原奶最大特點是乳質濃厚，乳脂、乳蛋白含量高。我們僅使用這些更高品質的娟姗原奶加工輝山品牌的高端液奶產品，並不售予其他乳品公司。

- 原奶平均售價

中國的原奶特別是高端原奶的供需缺口進一步加大，在此市場環境下，我們的原奶平均售價亦逐漸提升。截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的原奶平均售價已達到人民幣5,017元／噸(二零一三年同期：人民幣4,515元／噸)。

- 飼草、飼料種植及精飼料加工

飼料是決定原奶成本的關鍵因素，也是決定奶牛所產原奶質量的「第一關」。圍繞奶源建設，產業鏈前端的飼草種植、飼料加工等環節形成了對原奶安全和品質的基礎保障。我們作為以規模化「自營牧場」為基礎的全產業鏈乳品企業，秉承從最源頭做起的理念，將輝山奶牛的安全掌握在輝山人手中。十八屆三中全會農業新政加快構建新型農業經營體系，鼓勵承包經營權在公開市場上向專業大戶、家庭農場、農民合作社、農業企業流轉。我們規模化大面積流轉農業種植土地的方法符合我國現代農業發展趨勢及特點要求，保證了我們自控奶牛飼料供給率，從根本上保證了奶牛優質、安全的飼料供給，也有利於規避未來飼料價格上漲的風險。

於報告年度，我們的苜蓿草種植面積在120,000餘畝的基礎上又新增20,000畝，合共超過140,000畝，是中國最大的商業苜蓿草種植基地，其中的40,000畝苜蓿草經過驗收評審，獲「國家高產優質苜蓿示範片區建設項目」。報告年度，我們的苜蓿草進行了三次收割，合共產量約14萬噸，生產成本為92美元／噸，較二零一三年同期相比有所上

升，主要是由於新增的20,000畝種植面積的土地租金有所升高，儘管如此，我們自種的苜蓿草由於避免了進口關稅、國外長途運費及中間流通環節的利潤留成等因素的影響，其生產成本還是遠低於報告年度平均近400美元／噸的進口苜蓿草到岸價格。同時，由於我們的生產基地佈局科學、合理，苜蓿草種植基地與牛場毗鄰，我們也節省了苜蓿草近年的國內運輸成本，約人民幣600-800元／噸。

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凌海苜蓿種植基地舉辦，中國農業部副部長出席了此次會議。我們大規模的苜蓿草種植成果和高度的全產業鏈建設得到了與會專家的高度贊揚。

我們的苜蓿草在二零一三年八月二十四日，由中國畜牧業協會舉辦的「第五屆中國苜蓿發展大會」上以檢測結果第一名的優異成績達到了全國優質苜蓿草產品質量評選標準的「優秀」水平。

除上述苜蓿草種植土地外，我們於二零一三年五月從位於中國遼寧省內的若幹地區以固定租金租賃約100,000畝的土地用於玉米青貯等其他奶牛飼料作物的種植。玉米青貯是奶牛不可或缺的優質粗飼料，佔奶牛粗飼料總消耗量的60%-70%。玉米青貯具有產量高、品質好、保存期長、加工工藝簡單、延長奶牛產奶期等優點。在中國三大農作物玉米青貯飼料價值最高，我們自己種植玉米青貯不僅從源頭上進一步加強了奶源的安全，也能通過固定土地租金成本、實施大規模機械化作業、引進墨西哥先進玉米青貯種植技術來獲得成本優勢及保證質量供應穩定。報告年度，連同上述苜蓿草種植土地在內，我們的飼料作物種植地面積已超過240,000畝。

於報告年度，我們經營兩座精飼料加工廠，加工約280,000噸的精飼料，可以滿足我們絕大部份精飼料需求。充足的飼料供應配合TMR全混合日糧餵養系統，實現全天候飼餵，從源頭上保證了原奶的安全與高品質。

二零一四年三月，中國農業部部長蒞臨公司進行考察，對公司的全產業鏈模式予以充分肯定並給予高度贊揚。

## 液態奶

二零一三年受奶源緊張、原奶價格上漲等因素影響，一方面，國內液態奶產品普遍漲價，一些乳企由於缺少原奶供應甚至停產，導致市面出現斷貨現象。另一方面，在奶源匱乏的條件下，乳品生產商減少純奶產品的生產量，增加花色乳品和乳飲料的產量以維持市場份額。我們是國內首家實現奶源全部來自於規模化自營牧場的大型乳品企業，我們的原奶資源優勢在「奶荒」中得以更好的體現，更重要的是，由於具備充足、安全、優質的奶源，我們以此帶動液態奶產品的開發，通過技術創新，為消費者帶來更適合其口感要求的新產品，開發更多無添加、純天然、高蛋白的健康產品。

### ● 優化液態奶產品結構

於報告年度，我們從事巴氏奶，UHT奶，酸奶和乳飲料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，我們通過研發體現優勢的新產品來優化升級我們的產品結構。二零一三年，我們推出的以保質期限命名的「十天」酸奶產品，開創了短保質期酸奶的新領域。上市之後，因其完全無添加的純天然理念及至純的口感受到消費者追捧，於報告年度內的總零售額已突破億元。該產品被遼寧省科學技術廳確認為省級科學技術研究成果；二零一三年九月上市的「杰茜牧場」系列高端UHT產品源自有著「杰茜金皇后」之稱的英倫皇室珍貴牛種—娟姍奶牛。「杰茜牧場」系列產品充分體現了娟姍牛乳乾物質及蛋白質含量高、乳質濃厚的特點，其蛋白質含量高達3.6%（市場同類產品為3.3%），讓消費者獲得全新的消費體驗，並於二零一四年五月獲得國際有機食品 and 綠色食品博覽會金獎；二零一三年十月上市的「全球甄享」系列高端酸奶產品，目前已推出「希臘帕洛斯」和「意大利優妮卡」兩種口味，受到消費者，特別是年輕一代消費者的喜愛；二零一三年年底上市的「輝山牧場」系列純牛奶產品，是以荷斯坦牛乳為原奶生產的高端UHT液奶產品，蛋白含量達到3.3%（行業標準為2.9%），不僅豐富了我們的高端產品系列，更能為消費者帶來甘甜、香純、健康的飲用體驗。

- 市場擴展

於報告年度，我們的液奶業務擴展至東北三省以外的地區。截至二零一四年三月三十一日，我們的營銷網絡已包括400個經銷商和392個商超，開始了對山東、河北、四川等新區域市場的初步佈局。二零一三年十一月對重點區域市場的發貨標誌著我們走出東北戰略的正式啟動。目前，我們在這些新區域有選擇性地選取重點城市和重點商超進行合作，未來幾年我們將逐步增加這些重點城市和商超數量提升在新區域市場的佔有率。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一三年，以零售額計算，我們的液態奶產品在東北地區的市場佔有率由二零一二年的13.7%上升至19.5%，名列第一；在中國液態奶零售市場排名中，輝山排名第五。

我們亦注重強化鞏固我們在本地市場的領先地位，實現送奶上戶服務的管理升級，根植終端社區佈局，打造佈局全東北的「新鮮送」專有渠道的品牌形象，目前送奶上戶業務覆蓋遼寧省一半的城市，並開始向吉林省延伸。

我們不斷夯實傳統銷售渠道的基礎建設，完善配送資源，我們在東北區域的經銷商100%建成冷庫並配備冷藏車，實現全程冷鏈運輸。我們亦十分重視開拓除傳統銷售渠道外的特通渠道，展開在特通銷售渠道的戰略佈局。

由於加強產品結構的調整以及市場區域的擴張，我們液態奶產品的銷售收入、平均售價以及毛利率均有所提高。截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的液態奶銷售額達到人民幣22.88億元，(二零一三年同期：人民幣17.07億元)，同比增長34.0%；於報告年度液態奶毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)達到65.5%(二零一三年同期：54.0%)。

- 產能提升

我們已就位於遼寧錦州的液態奶加工廠生產線完成產能升級的技術改造，錦州加工廠的產能由90,000噸提升至260,000噸，我們的液態奶合共加工產能達到375,000噸。



## 奶粉—嬰幼兒配方奶粉及乳品原料

### ● 營銷網絡

二零一三年一月，我們在中國瀋陽成功舉辦中國首家自營牧場全控奶粉上市推介會，在此次推介會上，我們向市場推出輝山金皇后、輝山金裝等多個系列的輝山自有品牌嬰幼兒配方奶粉產品。於報告年度，我們致力於開發國產嬰幼兒奶粉潛在市場，並拓寬營銷網絡，目前已擁有約418個經銷商(二零一三年三月三十一日：69個)，開始對河北、山東、河南等多個省區的初步佈局。目前，我們在上述省區選擇重點城市和重點經銷商進行合作，我們將在未來幾年逐漸增加這些城市和經銷商數量，擴大產品的覆蓋面積。截至二零一四年三月三十一日止年度，我們共銷售1,416噸嬰幼兒配方粉產品。根據弗若斯特沙利文的報告，二零一三年度以零售額計算，我們的嬰幼兒配方粉產品在遼寧地區的市場佔有率為9%，排名第五。

中國乳製品工業協會於二零一四年一月二十二日在中國北京舉辦新品發佈會，經從企業管理、質量管理以及在消費者心中的聲譽和影響等多方面嚴格審定，我們入選中國乳製品工業協會第二批國產嬰幼兒配方粉新品發佈企業，此次入選，提升了輝山的品牌形象和企業知名度，亦會為我們的長遠發展帶來有益影響。

我們分別於二零一三年和二零一四年參加了於上海和北京舉辦的兩屆孕嬰童產品博覽會，我們的開放展區吸引了眾多經銷商和消費者駐足及了解輝山品牌嬰幼兒配方粉的產品信息，我們全產業鏈的建設成果激發了現場經銷商的濃厚興趣。國家對嬰幼兒配方粉安全高度重視，尤其在企業自建自控奶源方面提出了明確的要求，作為經銷商將更加慎重，將奶源建設能力作為選擇奶粉品牌的最重要標準。通過積極參與該等展會，我們與眾多經銷商達成合作意向，極大提升了我們的品牌知名度並快速地搭建了產品的銷售渠道。

二零一四年三月，我們成功推出「輝山紅裝」系列嬰幼兒配方奶粉新品。我們直接針對母嬰店進行直銷，並無任何市場推廣及中間商環節，提升了母嬰店的盈利能力。該等銷售模式充分發揮母嬰店直接面向廣大消費群體的優勢，在市場發展及渠道建設方面取得了超預期的效果。我們目標是未來一年開發2,000家以上的直銷母嬰店並在未來持續擴張。

- 乳品原料

於報告年度，我們從「零」起步，共生產7,471噸乳品原料包括：植脂末，D90脫鹽乳清粉、全脂乳粉等。我們的主要客戶包括世界五大乳製品公司之一的荷蘭皇家菲仕蘭有限公司 (FrieslandCampina) 等。

### 質量管控

我們的核心價值在於產品質量與安全。通過垂直整合全產業鏈，我們克服了產業鏈關鍵環節參與者之間爭奪利益導致的問題。於報告年度，我們繼續保持優異的安全記錄並將持續優化全產業鏈各個環節的質量控制。

我們聘請公認為質量和誠信的全球基準的SGS公司 (SGS公司素有全球檢驗、鑒定、測試和認證服務的領導者和創新者之稱) 對我們實施全產業鏈的質量和食品安全評估項目。旨在評估我們的質量和食品安全管理狀況、確定風險、提出改進方案、對發現的潛在問題進行針對性的培訓、指導，優化和完善我們的質量管理體系。

為客觀認定和了解我們原奶的品質，我們制定有詳盡的原奶檢測計劃，並與檢測公司合作定期檢測。其中，原奶體細胞項目在國內尚無檢測標準，公司專門聘請了SGS公司按照歐盟標準每季度進行該項目檢測。我們原奶檢測的全面性和系統性在業內處於領先地位。

我們位於遼寧法庫、錦州的奶粉和液態奶加工廠通過並獲得良好生產規範 (「GMP」) 認證證書。GMP是食品行業的強制性標準，獲得該項證書表明我們具備良好的生產設備，合理的生產過程，完善的質量管理和嚴格的檢測系統，確保最終產品質量 (包括食品安全衛生) 符合法規要求。

根據國家食品藥品監督管理總局頒佈的《嬰幼兒配方乳粉生產許可審查細則》規定，在二零一四年五月三十一日前，國內嬰幼兒乳粉企業必須重新申請並取得乳粉生產許可證，本公司憑藉嚴格的質量管控及先進的生產工藝已率先通過審核，成功獲得新版嬰幼兒配方乳粉生產許可證，成為遼寧首家也是唯一一家獲得新版乳粉生產許可證的企業。

## 品牌建設

二零一三年，我們圍繞「全產業鏈戰略」，攜手國內領先的專業品牌諮詢策略顧問，塑造我們「厚重如山」、「乳業安全新力量」的品牌形象。經過持續一年「全方位、立體式」的品牌傳播，我們的品牌形象建設結出了豐碩果實：通過在中央媒體及遼寧、吉林、山東、河南等重點市場重量級媒體平台上的傳播，我們成功對外傳遞了全產業鏈發展戰略及企業核心優勢，大幅提升了在行業、媒體和公眾中的品牌知名度、美譽度和影響力；輝山品牌及產品的輿論影響範圍逐步拓展至全國，為我們未來佈局全國市場奠定基礎；在品牌整合傳播和全方位認知方面有力地實現輝山品牌及產品的良好形象。目前，輝山品牌和產品的高端與安全已經成為集團品牌的核心競爭優勢。

我們成功邀請到來自兩岸三地的四位著名電視節目主持人陳魯豫(香港)、蔡康永(台灣)、胡喬華(大陸)和朱丹(大陸)共同代言輝山品牌，並且錄製了「中國乳業安全新力量」電視廣告。該檔電視廣告展示了輝山獨一無二的「從田間到餐桌」全產業鏈的業務模式，體現了輝山全產業鏈安全可控，取信於消費者的品牌形象。目前該廣告已經陸續投放到遼寧、重慶、山東以及河南等不同的地區的電視台及相關平面媒體中，這對於輝山品牌和產品走出東北，特別是在銷售渠道建設及贏得消費者信任方面凸顯了至關重要的作用。兩岸三地的四位電視節目主持人與我們訂立了長期代言協議，並將輝山作為其代言的唯一乳品品牌，在代言期內四位代言人還將分別於全國各地參加消費者互動活動，顯示出對我們業務模式和品牌價值的認可。

我們不斷強化服務意識，著力打造輝山專屬的服務品牌。二零一三年七月成立的「400客戶服務中心」旨在更好地為廣大消費者提供細緻、周到的諮詢服務，服務中心下設的「輝山成長驛站」作為公司的專業育兒服務平台，致力於為每一位媽媽提供全程的專業育兒指導，解決媽媽在育兒過程中遇到的困惑，幫助媽媽科學育兒，深受媽媽們的歡迎和好評。

## 財務概況

### 營業額

下表分別是截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度各業務分部營業額：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	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	988,862	1,431,699	2,420,561	680,608	910,387	1,590,995
液態奶業務	2,287,789	—	2,287,789	1,707,132	—	1,707,132
奶粉業務	253,768	—	253,768	88,052	—	88,052
糧食加工及買賣	—	—	—	76,646	—	76,646
合併營業額	<u>3,530,419</u>			<u>2,552,438</u>		

我們的營業額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣25.524億元增長38.3%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣35.304億元。主要是由於原料奶、液態奶和奶粉業務的銷售增長所致。

#### ● 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，我們高質量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：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	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	988,862	196,119	5,042	680,608	151,431	4,495
內部銷售	1,431,699	286,309	5,001	910,387	200,980	4,530
合計	<u>2,420,561</u>	<u>482,428</u>	<u>5,017</u>	<u>1,590,995</u>	<u>352,411</u>	<u>4,515</u>

原料奶內部銷售的增長主要是由於我們自有液態奶及奶粉業務的強勁增長。

- 液態奶業務

液態奶業務的營業額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣17.071億元增長34.0%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣22.878億元。截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度液態奶營業額分別佔到當年合併營業收入的64.8%和66.9%。

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。報告年度，我們的液態奶銷售量自截至二零一三年三月三十一日止年度的246,162噸增長16.8%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的287,528噸，主要由於我們的巴氏奶和UHT奶市場需求增加所致。本年度與去年同期的液態奶業務的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	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	2,287,789	287,528	7,957	1,707,132	246,162	6,935

- 奶粉業務

奶粉業務的營業額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣0.881億元增長188.1%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣2.538億元，佔到合併營業收入的7.2%。

本年度奶粉業務的銷售收入、銷售量及平均售價對比如下：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一四年			二零一三年		
	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	253,768	4,875	52,055	88,052	759	116,011

## 毛利及毛利率

以下是我們運營的四個業務分部於本年度及去年同期的毛利及毛利率對比：

	截至三月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元		人民幣千元	
<b>奶牛養殖業務</b>				
抵銷前	<b>1,504,303</b>	<b>62.1</b>	951,995	59.8
抵銷後	<b>613,557</b>	<b>62.0</b>	399,446	58.7
<b>液態奶業務</b>				
抵銷前	<b>652,431</b>	<b>28.5</b>	377,278	22.1
抵銷後	<b>1,499,118</b>	<b>65.5</b>	922,113	54.0
<b>奶粉業務</b>				
抵銷前	<b>47,877</b>	<b>18.9</b>	45,642	51.8
抵銷後	<b>91,936</b>	<b>36.2</b>	53,356	60.6
<b>糧食加工及買賣</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	3,255	4.2

### ● 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)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣9.520億元增長58.0%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣15.043億元，而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣3.994億元增長53.6%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣6.136億元。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。

截至二零一四年三月三十一日止年度，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62.1%的較高水平，截至二零一三年三月三十一日止年度為59.8%，這個小幅的上升是由於原料奶平均售價的上升所致。

### ● 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)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣3.773億元增長72.9%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣6.524億元；而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣9.221億元增長62.6%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣14.991億元。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)自截至二零一三年三月三十一日止年度的22.1%上升至截至二零一四年三月三十一日止年度的28.5%；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**

奶粉業務包括嬰幼兒配方粉和乳品原料。奶粉業務的毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣4,564萬元增長4.9%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣4,788萬元；而毛利(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本後)自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣5,336萬元增長72.3%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣9,194萬元。上述增長主要是我們奶粉銷售量增加所致。

奶粉業務的毛利率(抵銷內部原料奶供應相關銷售成本前)自截至二零一三年三月三十一日止年度的51.8%下降至截至二零一四年三月三十一日止年度的18.9%；主要是由於乳品原料銷售量佔奶粉業務銷售量比例大幅上升，而乳品原料平均售價遠低於嬰幼兒配方粉產品的平均售價所致。

#### **於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品**

我們於收獲時按公平值減銷售成本初始確認農產品的收益自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣9.542億元增長63.9%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣15.639億元。主要是由於我們原料奶與農作物產量增加所致。

#### **生物資產的公平值減出售成本的變動**

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度記錄的生物資產公平值減出售成本的變動淨損失分別為人民幣6,843萬元和人民幣8,678萬元，主要是由於定期系統的淘汰產奶量低的泌乳牛所致。

#### **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，截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度確認的政府補助收入分別為人民幣1,403萬元及人民幣682萬元。

## 經營費用

	截至三月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
分銷成本	344,228	105,688
行政開支		
— 以股權結算的購股權開支(非現金)	117,040	—
— 首次公開發售的開支	35,039	8,243
— 其他費用	<u>217,468</u>	<u>83,219</u>
經營費用合計	<u><u>713,775</u></u>	<u><u>197,150</u></u>

經營費用發生額自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣1.972億元增長至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣7.138億元。主要是由於原料奶、液態奶及奶粉銷量增加，同時伴隨着液態奶及奶粉產品在全國部份省份的佈局，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，計入報告年度行政開支的以股權結算的購股權開支為人民幣1.17億元。

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度計入行政開支的首次公開發售的開支分別為人民幣3,504萬元和人民幣824萬元。

## 融資成本淨額

財務費用自截至二零一三年三月三十一日止年度的人民幣1.416億元增長45.3%，至截至二零一四年三月三十一日止年度的人民幣2.057億元，主要是由於本年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

於二零一四年三月三十一日，本集團流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為2.49，而二零一三年三月三十一日為0.85。於二零一四年三月三十一日，負債比率為4.4%，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及應收銀行理財產品款)除以本公司權益股東應佔權益計算。



## 流動性及資金來源

報告年度，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。於二零一四年三月三十一日，現金及現金等價物餘額為人民幣50.626億元，幣種分別為人民幣、港幣及美元，主要為現金及銀行存款。

## 資本支出

截至二零一四年及二零一三年三月三十一日止年度，資本支出發生額分別為人民幣46.605億元及人民幣7.616億元，主要用於購置物業、廠房及設備、支付土地租金及購牛。

## 營運資本

於二零一四年三月三十一日，淨流動資產金額為人民幣43.634億元(於二零一三年三月三十一日，淨流動負債金額為人民幣3.461億元)。

## 債項

於二零一四年三月三十一日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣16.412億元，短期借款利率最低為3.55%、最高為6.60%。於二零一四年三月三十一日，扣除一年內到期部份的長期借款餘額為人民幣46.792億元，長期借款利率最低為3.76%、最高為7.58%。其中，固定利率銀行借款金額約為人民幣42.449億元。

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。

截至二零一四年三月三十一日止年度，本集團無重大利率風險，因此並無採用對沖金融工具。

於二零一四年三月三十一日，用於提供擔保的土地使用權、物業、廠房及設備賬面金額為人民幣39.216億元。此外，部份長期借款由關聯方或第三方提供保證擔保。

## 或有負債

於二零一四年三月三十一日，無重大的或有負債。

## 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聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。自全球發售獲得的所得款項淨額約為75.446億港元。截至二零一四年三月三十一日，有關所得款淨額乃根據本公司於日期為二零一三年九月十三日招股書所披露的所得款項用途計劃廣泛應用，其中人民幣5.261億元用於進口奶牛及新建牛場，人民幣3.923億元用於租賃土地及購買機器設備，人民幣9,947萬元用於營銷活動及擴充分銷網絡，人民幣8,715萬元用於流動資金。餘款存放於銀行及香港與中國認可的金融機構。本公司沒有任何意向更改日期為二零一三年九月十三日本公司招股書內披露的所得款項用途計劃。

## 人力資源

於二零一四年三月三十一日，我們在中國內地及香港擁有約9,181名員工。於報告年度，員工成本總額約為人民幣3.527億元，其中包括計入損益表及資本化至資產的部份，不包括獨立非執行董事的董事袍金（二零一三年同期：人民幣1.732億元）。

我們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。

校企合作是我們實施人才儲備建設戰略的基礎保障，我們與全國42所農牧類院校開展合作，建立人才招聘基地，並與其中20所農牧類高校開展深入合作，建立校外實習實訓基地，與7所農牧類院校開展緊密校企合作，在校組建「輝山班」。為了不斷滿足我們對管理人才的需求，我們與遼寧省內的遼寧農業職業技術學院、遼寧職業學院以及荷蘭阿瑞斯教育集團合作建立了輝山職業教育項目。該項目在校培養計劃及教學方案完全是以奶業人才培養的標準制訂，以輝山乳業崗位需求為教學目標，將學員培養成具有國際化視野的奶牛養殖專業技術人才，同時，輝山乳業會優先為此項目的畢業生提供就業機會。以上舉措為我們未來快速發展提供有力的人才數量和質量的保證。

我們同國際知名人力資源諮詢公司怡安翰威特合作，對集團組織架構和職位體系進行梳理和細化，明確各職能管控模式、部門及崗位職責，重新規劃核心業務流程，不斷強化集團

管理的制度化、流程化和規範化；我們在全集團開展員工敬業度調查，旨在了解集團在哪些方面有待改進，為人力資源管理的改善和提升提供方向和指引。

為了持續提高我們員工的專業技能並促進員工長期的職業發展，我們創建了「輝山網絡學院」網上培訓系統，該系統為員工提供系統、先進、內容豐富的教育培訓資源。並可實現根據學員職業發展需求量身定制培訓方案和課程的功能。

二零一四年年初，我們獲得「智聯招聘」瀋陽地區最佳僱主十強及「前程無憂」人力資源管理傑出獎。

## 企業社會責任

我們保持積極有效的宣傳方式，公開透明的向外界傳遞相關信息。我們心繫社會，並且一直在努力回報社會。

二零一三年七月，輝山乳業參加了由中國扶貧基金會設立，以救助貧困母嬰，降低孕產婦及嬰兒死亡率為宗旨的公益項目「母嬰平安120行動」，向基金會指定貧困地區之一的化德縣捐贈輝山金皇后嬰幼兒配方粉產品。

二零一三年，我們亦成為重慶衛視「奇跡夢工廠」影視新人選秀節目的獨家冠名贊助商。我們與節目組商定將關愛孤老、熱心公益作為考核選手的一個環節，旨在傳遞社會責任。

此外，我們還在地多展開老年公寓慰問、多類型公益講座等活動，以低調務實的公益態度積極履行企業社會責任，讓每一筆資金、每一個行動都落到實處，得到了公眾的廣泛認可和踴躍參與。

二零一四年三月，在北京國家會議中心舉行的「中國扶貧基金會2013捐贈人大會」上，輝山乳業憑藉過去一年對公益事業的傑出貢獻，榮獲「2013扶貧愛心獎」榮譽。

## 未來展望

根據弗若斯特沙利文的報告，中國乳品市場零售總額自二零零八年的人民幣1,744億元增長至二零一三年的人民幣3,000億元。然而，中國作為最大的乳製品消費國家之一，國民人均乳品消費量僅為28.9公斤，與世界發達國家相比尚有很大的差距。隨著中國人均可支配收入的不斷提高、城鎮化進程的加快以及生育政策的放寬，中國乳品行業未來具有廣闊的發展空間，據預計，二零一八年中國乳品市場零售總額將超過人民幣5,000億元，尤其是高端乳製品的消費額佔比將接近40%。

進入21世紀，隨著生命科學的發展，蛋白質作為生命基本要素被越來越多的人們所深知。蛋白質的質量越來越被關注。以牛奶為原料的乳品不僅是補充蛋白質的食品，更是人們一種低成本但重要優質的高蛋白來源。對乳品中蛋白質的定義將影響乳品營養程度、消費市場及乳品發展的未來。對蛋白質的競爭很可能成為未來乳品行業競爭格局最顯著的變化之一。

「得奶源者得天下」，在上述的發展趨勢下更加彰顯。我們始終堅持「好牛、好奶、好奶源」的經營理念來制定並實施核心發展戰略。放眼未來，我們將依託位於遼寧這一黃金畜牧帶和黃金玉米帶的地緣優勢，不斷擴大上游自營產業基地規模，繼續夯實並放大全產業鏈下的資源優勢，通過不斷研發和提升原奶品質，創造世界級高品質乳品新標準、保持行業領先的成本結構及確保始終如一的質量安全承諾，將我們打造成為具有全球競爭力的優質高蛋白乳品製造商和綜合乳品服務供應商，滿足中國消費者對健康、優質高蛋白乳品的追求，成為中國人引以為榮的乳品王者品牌。

實現品牌夢想，我們將以以下核心思想作為我們規劃、制定產品推廣和市場擴張策略的基礎：首先，以自營牧場優質、新鮮奶源作為差異化競爭的支柱；其次，利用獨特的傑茜牛群及資源優勢，打造競爭對手難以逾越的技術壁壘，如「3.6%乳蛋白新標準」；最後，在乳品加工環節，不斷以技術創新和提升規模化奶源的關鍵品質指標來實現領導中國乳品產業的升級。

我們近期將貫徹、實施如下液奶和奶粉市場發展戰略：

液態奶業務是我們收入及利潤的主要來源。進一步深耕東北市場和精準進軍全國重點區域是我們進一步擴大液態奶業務的兩個主攻方向。在進一步深耕東北市場方面，借助「輝山」已經成為東北地區第一品牌的優勢，我們仍將以巴氏奶和優酪乳類產品繼續強勢覆蓋東北大本營市場，通過打造「新鮮送」上戶服務品牌和輝山乳品直營店來深度滲透社區及特殊管道銷售，擴大送奶上戶規模以繼續保持並擴大在東北市場的佔有率。在全國市場，我們將逐步向華北和華東市場集中，除東北外，涉及重點省份或地區約15個，產品將主要以「3.6克乳蛋白」高端產品為主。在東北區域外的市場拓展中，將更加突出輝山品牌全產業鏈安全及高品質的形象。

嬰幼兒配方粉業務亦是我們的乳品業務重點拓展領域。在嬰幼兒配方粉零售業務中，我們將注重傳統、現代、母嬰店及電子商務等四大分銷管道建設，實行多管道多品牌戰略。同時，以三至六線城市目標消費群體為主，專注營養及特殊功能性產品的開發，不斷豐富產品類別，所有產品開發均採用百分百鮮奶，乾濕混合加工工藝精製而成，更易於嬰幼兒消化吸收。在樹立良好品牌影響力的前提下，我們有信心進入國產嬰幼兒配方粉領先企業行列。

創新、優質的乳品原料供應全球是我們在乳品原料領域發展的方向。目前，我們可以提供的乳品原料包括全脂粉、D90脫鹽乳清粉、植脂末等。未來，我們將利用全產業鏈規模優勢，通過技術創新進一步提高科技含量，提供區別於競爭對手的領先一步、更勝一籌的乳品原料產品，加大對於餐飲業及食品加工業等市場的覆蓋力度。

## 企業管治

本公司力求達致良好的企業管治，以保障股東權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零一四年三月三十一日止年度，除下文所述外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》所載之守則條文規定。根據企業管治守則第A.2.1條要求，公司的董事會主席和行政總裁不可由一人兼任。楊凱先生是公司的董事會主席兼首席執行官，其主要負責集團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

由獨立非執行董事構成)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。此外，本公司二零一三年九月二十七日於聯交所上市至二零一四年二月期間，公司與董事會非執行董事及獨立非執行董事就有關集團的財務狀況溝通為約兩個月進行一次。二零一四年二月起，本公司已實行每月向董事會所有成員提供就有關公司的財務狀況表現等更新資料。本公司將繼續致力提升企業管治水平，促進集團持續發展和增值。

## **董事的證券交易**

本公司已採納《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」)所訂有關進行證券交易的標準作為本公司董事進行證券交易的守則。經向所有董事作出特定查詢後，各董事確認彼等截至二零一四年三月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

## **買賣、出售或贖回本公司上市證券**

上市日期到二零一四年三月三十一日期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

## **購股權計劃**

本公司採納一項購股權計劃，借此向對本集團業務成功有貢獻之合資格參與者作出鼓勵即獎賞。

## 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」）向本集團若干董事（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）（「承受人」）授出。在承受人接納購股權情況下，承受人可認購本公司股份中合共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：	每股股份2.67港元，即以下項目的最高者：(i) 2.59港元，為售出日期在聯交所發出的每日報價表所示的每股股份收市價；(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%購股權將自授出日期起歸屬； (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。

## 審核年度業績

本公司已根據企業管治守則設立審核委員會(「審核委員會」)，並訂有書面職責範圍，審核委員會包括三名獨立非執行董事，蕭偉強先生(委員會主席)、宋昆岡先生及徐奇鵬先生。審核委員會與本公司管理團隊以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二零一四年三月三十一日止年度合併財務報表。

本集團截至二零一四年三月三十一日止年度合併財務報表乃經公司的外部核數師根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核。獨立核數師報告將載於本公司的年度報告內。

## 末期股息

董事會建議派發截至二零一四年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股人民幣0.0216元(二零一三年：無)。待於即將召開的股東周年大會上獲股東批准後，擬派末期股息將於二零一四年九月三十日(星期二)或前後派付予二零一四年九月五日(星期五)登記在本公司股東名冊上之股東。公司股份將於二零一四年九月一日(星期一)除息交易。

## 暫停辦理股份過戶登記

### (a) 合資格出席二零一四年股東周年大會並於會上投票

本公司將於二零一四年八月二十六日(星期二)至二零一四年八月二十八日(星期四)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續，於該段期間內概不會辦理任何本公司股份過戶登記：以釐定符合出席股東周年大會及投票的股東資格。為了符合資格出席本公司將於二零一四年八月二十八日(星期四)舉行的應屆股東周年大會及投票，所有股份過戶登記文件連同有關股票須於二零一四年八月二十五日(星期一)下午四點三十分前交回本公司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。

### (b) 獲派發建議末期股息的資格

本公司將於二零一四年九月三日(星期三)至二零一四年九月五日(星期五)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續，於該段期間內概不會辦理任何本公司股份過戶登記：以釐定符合獲派上述擬派末期股息的股東資格。為了符合資格獲派上述的擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一四年九月二日(星期二)下午四點三十分前交回本公司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。



## 全年業績公佈及年度報告之刊載

本業績公告須於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.huishandairy.com](http://www.huishandairy.com))刊載。本公司截至二零一四年三月三十一日止年度之年報將在適當的時候寄發予本公司股東並分別刊載於香港聯交所及公司網站。

## 致謝

董事會謹借此機會感謝本公司股東及公眾的鼎力支持，以及全體員工的辛勤工作及付出。

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

香港，二零一四年六月十一日

於本公告日期，本公司董事會成員包括楊凱先生、葛坤女士、蘇永海先生、徐廣義先生及郭學研先生；非執行董事為鄭志恒先生及李家祥先生；獨立非執行董事為蕭偉強先生、宋昆岡先生、顧瑞霞先生及徐奇鵬先生。