

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED

中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代碼：1432)

截至二零一四年六月三十日止 六個月的中期業績公佈

財務摘要

- 截至二零一四年六月三十日止六個月的銷售收入約達人民幣905.6百萬元，較二零一三年同期約人民幣461.5百萬元增長96.2%。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月的溢利約達人民幣355.7百萬元，較二零一三年同期約人民幣117.9百萬元增長201.7%。
- 截至二零一四年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利約達人民幣279.1百萬元，較二零一三年同期約人民幣102.8百萬元增長171.5%。

於本公佈內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月未經審核綜合財務業績，連同二零一三年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至以下日期止	
		六個月期間	
		二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元
銷售收入	4	905,629	461,543
銷售成本		(461,904)	(294,073)
毛利		443,725	167,470
生物資產公平值變動減銷售成本產生的收益		10,016	4,337
其他收入及收益	4	9,235	792
銷售及分銷開支		(33,899)	(31,725)
行政開支		(40,490)	(10,212)
融資成本		(28,609)	(12,201)
分佔聯營公司溢利及虧損		(3,706)	(508)
除稅前溢利		356,272	117,953
所得稅開支	5	(615)	(9)
期內溢利		355,657	117,944

		截至以下日期止	
		六個月期間	
附註		二零一四年	二零一三年
		六月三十日	六月三十日
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
其他全面收益			
將於其後期間重新分類至損益的			
其他全面收益：			
換算國外業務的匯兌差額		3,613	—
		<u>3,613</u>	<u>—</u>
期內全面收益總額		359,270	117,944
		<u>359,270</u>	<u>117,944</u>
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		279,090	102,802
非控股權益		76,567	15,142
		<u>76,567</u>	<u>15,142</u>
		355,657	117,944
		<u>355,657</u>	<u>117,944</u>
以下各項應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		282,703	102,802
非控股權益		76,567	15,142
		<u>76,567</u>	<u>15,142</u>
		359,270	117,944
		<u>359,270</u>	<u>117,944</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
— 基本及攤薄	6	人民幣 0.049 元	人民幣 0.024 元
		<u>人民幣 0.049 元</u>	<u>人民幣 0.024 元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,177,784	922,764
預付土地租賃款項		5,360	3,381
其他無形資產		14,784	14,192
於聯營公司的投資		19,620	17,727
生物資產	8	1,997,401	1,510,160
物業、廠房及設備以及 生物資產的預付款項		22,359	9,043
遞延稅項資產		782	187
非流動資產總值		<u>3,238,090</u>	<u>2,477,454</u>
流動資產			
存貨		239,806	335,218
貿易應收款項及應收票據		173,500	63,470
預付款項、按金及其他應收款項		203,819	94,377
已抵押存款		8,993	15,030
現金及現金等價物		325,586	127,059
流動資產總值		<u>951,704</u>	<u>635,154</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據		174,726	191,037
預收款項		53,169	82,481
其他應付款項及應計費用		204,959	198,565
計息銀行及其他借款		944,000	932,000
應付稅項		1,479	633
流動負債總額		<u>1,378,333</u>	<u>1,404,716</u>
流動負債淨額		<u>(426,629)</u>	<u>(769,562)</u>
總資產減流動負債		<u>2,811,461</u>	<u>1,707,892</u>
資產淨值		<u>2,811,461</u>	<u>1,707,892</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	9	1	—
儲備		2,471,248	1,494,160
		<u>2,471,249</u>	<u>1,494,160</u>
非控股權益		<u>340,212</u>	<u>213,732</u>
淨資產		<u>2,811,461</u>	<u>1,707,892</u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止	
	六個月	
	二零一四年	二零一三年
	六月三十日	六月三十日
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	258,793	152,269
投資活動所用現金流量淨額	(788,470)	(234,125)
融資活動所得現金流量淨額	717,138	97,674
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加淨額	187,461	15,818
期初現金及現金等價物	127,059	29,838
匯率變動的影響淨額	11,066	—
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物	325,586	45,656
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

中期簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月期間

(除另有說明外，均以人民幣千元為單位)

1. 公司資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免的有限公司。本公司的註冊辦事處設於 Maples Corporate Services Limited，地址為 P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)從事生產及分銷原料奶及乳製品。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月期間的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第 34 號中期財務報告編製。

本中期簡明綜合財務報表並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本公司就本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板進行首次公開發售所刊發日期為二零一四年六月三十日的招股章程(「招股章程」)附錄一所載的會計師報告(「會計師報告」)一併閱讀。

持續經營基準

截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣 426,629,000 元及人民幣 769,562,000 元。鑒於流動負債淨額狀況，董事於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、經營業績及可動用的財務資源。

考慮到經營業務產生的現金流入及銀行授出且到期日不早於二零一五年六月三十日的銀行信貸額度人民幣 1,317,000,000 元，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。於二零一四年七月十五日，本公司以每股 2.39 港元的發售價於香港聯合交易所有限公司主板發行 444,800,000 股股份的方式完成其首次公開發售。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲擴展計劃。因此，本中期簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

倘本集團無法以持續經營基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，以為可能產生的任何其他負債計提撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。本中期簡明綜合財務報表並不包括因本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的任何調整。

本集團採納的新準則、詮釋及修訂

除採納於二零一四年一月一日生效的新準則及詮釋外，編製未經審核中期簡明綜合財務報表採用的會計政策與編製本集團的會計師報告所採用者一致。該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團的中期簡明綜合財務報表並無影響。

各新準則或修訂的性質及影響如下所述：

投資實體(國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(修訂本))

該等修訂使符合國際財務報告準則第10號綜合財務報表中投資實體定義的實體獲豁免遵守合併規定。合併豁免的規定要求投資實體透過損益按公平值將附屬公司入賬。

抵銷金融資產及金融負債－國際會計準則第32號(修訂本)

該等修訂闡明「目前具有合法強制執行抵銷權利」及結算所非同步結算機制合資格抵銷的標準。

衍生工具的變更及對沖會計法的延續－國際會計準則第39號(修訂本)

倘指定作為對沖工具的衍生工具的變更達到若干標準，該等修訂為停止執行對沖會計法提供緩衝。由於本集團於本期或過往期間並無變更其衍生工具，故有關修訂對本集團並無影響。

非金融資產的可收回金額披露－國際會計準則第36號(修訂本)

該等修訂刪除國際財務報告準則第13號公平值計量對國際會計準則第36號資產減值的披露規定造成的意外影響。此外，該等修訂規定須披露在當期確認或轉回減值虧損的資產或現金產生單位的可收回金額以及在該等資產或單位的可收回金額以公平值減銷售成本為計算基礎時擴大有關計量其公平值的披露要求。

國際財務報告詮釋委員會第21號徵費

國際財務報告詮釋委員會第21號於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可追溯應用。該詮釋適用於政府根據法例徵收的所有徵費，惟屬於其他準則(如國際會計準則第12號*所得稅*)範圍內的流出額以及因違反法例而被處以罰款或其他罰則則除外。

該詮釋闡明，實體於導致相關法例所指的付款活動發生之後確認徵費責任。詮釋亦闡明，根據相關法例，徵費責任僅在導致付款活動於一段時間內發生時逐步累計。對於達到最低限額時引致的徵費，於達到指定最低限額前概不會確認任何負債。該詮釋規定須於中期財務報表應用該等相同原則。

3. 營運分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分其業務單元，並設有以下兩個須呈報的營運分部：

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛以生產及分售原料奶；
- (b) 液態奶產品－生產及分銷超高溫滅菌液態奶。

管理層監察本集團營運分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現乃根據須呈報分部的溢利／(虧損)(即期內經調整的溢利／(虧損)的計量)而評估。本集團按與其除稅後溢利一致的方式計量期內經調整溢利／(虧損)，惟此項計量並不包括生物資產公平值減銷售成本產生的收益，原因為管理層相信，該經調整資料最適合與奶牛養殖行業內經營的其他實體有關的奶牛養殖分部業績相比較。

分部間銷售及轉撥乃經參考向第三方銷售所用的售價按當時的現行市價交易。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間 (未經審核)	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部銷售收入：			
售予外部客戶	662,058	243,571	905,629
分部間銷售	122,984	—	122,984
	785,042	243,571	1,028,613
抵銷：			
分部間銷售抵銷			(122,984)
			905,629
分部溢利	295,447	50,194	345,641
抵銷：			
生物資產公平值變動減銷售成本產生的收益	10,016	—	10,016
期內溢利	305,463	50,194	355,657
於二零一四年六月三十日(未經審核)			
分部資產	3,927,846	345,151	4,272,997
抵銷：			
分部間應收款項抵銷			(83,203)
總資產			4,189,794
分部負債	1,192,642	248,894	1,441,536
抵銷：			
分部間應付款項抵銷			(63,203)
總負債			1,378,333

截至二零一三年六月三十日止六個月期間 (未經審核)	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部銷售收入：			
售予外部客戶	356,806	104,737	461,543
分部間銷售	47,125	—	47,125
	<u>403,931</u>	<u>104,737</u>	<u>508,668</u>
抵銷：			
分部間銷售抵銷			<u>(47,125)</u>
			<u>461,543</u>
分部溢利	111,602	2,005	113,607
抵銷：			
生物資產公平值變動減銷售成本產生的收益	4,337	—	4,337
	<u>115,939</u>	<u>2,005</u>	<u>117,944</u>
於二零一三年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	2,932,182	242,784	3,174,966
抵銷：			
分部間應收款項抵銷			<u>(62,358)</u>
總資產			<u>3,112,608</u>
分部負債	1,250,354	196,720	1,447,074
抵銷：			
分部間應付款項抵銷			<u>(42,358)</u>
總負債			<u>1,404,716</u>

4. 銷售收入、其他收入及收益

銷售收入(亦為本集團的營業額)指所售貨品減去退貨撥備及貿易折扣後的發票淨值。

銷售收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
銷售收入		
— 原料奶銷售	662,058	356,806
— 液態奶產品銷售	243,571	104,737
	<u>905,629</u>	<u>461,543</u>
其他收入及收益		
— 政府補貼	200	—
— 銀行利息收入	1,125	232
— 外匯差異淨額	7,453	—
— 其他	457	560
	<u>9,235</u>	<u>792</u>
	<u>914,864</u>	<u>462,335</u>

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
即期所得稅開支	1,210	43
遞延所得稅開支	(595)	(34)
	<u>615</u>	<u>9</u>

6. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一四年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣279,090,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣102,802,000元)及於該期間本公司已發行普通股加權平均數5,709,250,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：4,338,170,000股)計算(假設本集團於二零一三年一月一日完成資本化發行)。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月期間並無發行在外有攤薄性的潛在普通股。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，由於承授人未達到於購股權獲歸屬前需達到的業績目標，故尚未歸屬的購股權並無任何攤薄影響。

7. 股息

董事不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：無)。

8. 生物資產

本集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛。

(A) 生物資產數量

本集團擁有的奶牛數量顯示如下。本集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。

	二零一四年 六月三十日 頭	二零一三年 十二月三十一日 頭
奶牛		
成母牛	44,619	35,850
育成牛及犏牛	34,634	24,607
奶牛總數	<u>79,253</u>	<u>60,457</u>

(B) 生物資產價值

本集團於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日的生物資產的價值如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
成母牛	1,399,456	1,085,461
育成牛及犏牛	597,945	424,699
奶牛總價值	<u>1,997,401</u>	<u>1,510,160</u>

本集團在中國的奶牛乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與本集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

本集團生物資產的公平值乃按使用重大不可觀察參考值的估值方法計量，因而被歸類為第三級。

釐定奶牛公平值所用的估值方法及主要估值假設與本集團會計師報告所載者相同。

9. 已發行股本

本公司於二零一三年十二月十一日在開曼群島註冊成立。成立之日本公司的法定股本為300,000港元，分為300,000股每股面值為1港元的股份。

二零一四年二月十四日，通過將每一股面值1.00港元的股份細分為100,000股每股面值0.00001港元的股份，本公司法定股本被細分成30,000,000,000股每股面值0.00001港元的股份。

於二零一四年六月三十日，本公司的已發行股本為1,438港元，已發行143,839,020股股份。

管理層討論及分析

市場概覽

中國乳品業於二十世紀九十年代迅速增長並於近年持續。在中國，隨著大眾健康意識不斷提高及消費者可支配收入不斷增加，越來越多的消費者追捧有機食品，有機乳製品也將成為消費者的追捧對象。

隨著中國奶牛養殖行業的集中度不斷加強，優質原料奶的產量有望增加。鑒於高端乳製品在中國消費者中愈來愈受歡迎，從長期發展趨勢來看，中國優質原料奶需求增長趨勢沒有改變，故其需求亦將持續穩定增長。近年來，有機原料奶佔優質原料奶總產量的比例一直上升，這預示著市場對有機奶出現了強勁的需求增長趨勢。中國的有機原料奶市場預期將會維持供應不足，而供應缺口日後將會繼續擴大。

根據弗若斯特·沙利文的報告，按二零一三年有機原料奶產量計算，本集團佔54.2%的市場份額。本公司為中國最大的有機乳品公司及截至二零一四年六月三十日中國唯一一間符合歐盟有機標準的垂直整合的全程有機乳品公司。本集團能夠很好地持續把握中國有機乳品需求的迅速增長，並將繼續保持為中國領先的有機乳品公司。

業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。本集團用以生產有機液態奶產品的所有原料奶均由自有認證有機牧場供應。於二零一四年上半年(「二零一四年中期期間」)，本集團的原料奶及液態奶產品收入較二零一三年同期(「二零一三年中期期間」)錄得大幅增長。

牧群規模及產量

截至二零一四年六月三十日，本集團的有機牧場及非有機牧場數目分別為13個及12個。截至二零一四年六月三十日，本集團的有機奶牛及非有機奶牛的牧群規模亦由截至二零一三年十二月三十一日的分別30,621頭及29,836頭增長至截至二零一四年六月三十日的分別44,779頭及34,474頭。

於二零一四年上半年，本集團生產83,921噸有機原料奶及68,751噸優質非有機原料奶，而二零一三年同期則生產38,451噸有機原料奶及55,142噸優質非有機原料奶。於二零一四年上半年，完全以自有認證有機牧場供應的原料奶生產的有機液態奶產品的產量增至18,210噸，而二零一三年同期則為7,546噸。

分銷網絡

鑒於市場需求的不斷提升以及本集團對分銷網絡的有效拓展，二零一四年上半年本集團業務較二零一三年同期大幅增長。

本集團的客戶主要分為行業客戶及分銷商。本集團將優質非有機原料奶及部分有機原料奶售予少數幾家的中國領先乳品公司。本集團將愈來愈多的有機原料奶加工為液態奶產品並以「Shengmu 聖牧」品牌出售。本集團液態奶產品主要售予分銷商而分銷商則將其出售予超市連鎖店、百貨公司、連鎖便利店及其他銷售網點。截至二零一四年六月三十日，本集團有332家分銷商，銷售網點超過68,000個，而截至二零一三年十二月三十一日則有316家分銷商及超過50,000個銷售網點。

報告期後事項

於二零一四年七月十五日（「上市日期」），本公司透過每股2.39港元的發售價在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板發行444,800,000股股份的方式完成其首次公開發售。

財務回顧

二零一四年上半年，本集團的業務保持高速增長。於二零一四年中期期間，本集團的總銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣461.5百萬元增長96.2%至人民幣905.6百萬元。本集團的溢利由二零一三年中期期間的人民幣117.9百萬元增長201.7%至二零一四年中期期間的人民幣355.7百萬元。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	(人民幣千元)	
奶牛養殖業務	662,058	356,806
液態奶業務	243,571	104,737
總計	<u>905,629</u>	<u>461,543</u>

截至六月三十日止 六個月	奶牛養殖業務				液態奶業務				總銷 售收入 (經抵銷 分部間銷售 部分後)
	分部		外部 銷售收入	外部銷售 收入佔總 銷售收入 的百分比	分部		外部 銷售收入	外部銷售 收入佔總 銷售收入 的百分比	
	銷售收入	分部間銷售 ⁽¹⁾			銷售收入	分部間銷售			
	(人民幣千元，百分比除外)								
二零一四年 (未經審核)	785,042	122,984	662,058	73.1%	243,571	—	243,571	26.9%	905,629
二零一三年 (未經審核)	403,931	47,125	356,806	77.3%	104,737	—	104,737	22.7%	461,543

(1) 指售予液態奶業務的內部生產有機原料奶。

二零一四年中期期間，本集團的銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣461.5百萬元增長96.2%至人民幣905.6百萬元。本集團業務始於奶牛養殖業務，並於二零一二年擴大到液態奶業務。此後液態奶業務快速發展。於二零一四年中期期間，液態奶業務銷售收入佔總銷售收入的百分比為26.9%（二零一三年中期期間為22.7%）。在可預見的未來，本集團預期液態奶業務的銷售收入在絕對數額及佔總銷售收入百分比方面均會持續增長。

奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月

	二零一四年(未經審核)			二零一三年(未經審核)		
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元/噸)	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元/噸)
有機原料奶						
外部銷售收入	337,913	60,330	5,601	140,310	29,199	4,805
分部間銷售 ⁽¹⁾	122,984	21,356	5,759	47,125	8,601	5,479
小計	460,897	81,686	5,642	187,435	37,800	4,959
優質非有機原料奶						
外部銷售收入	324,145	67,263	4,819	216,496	54,273	3,989
分部銷售收入	785,042	148,949	5,271	403,931	92,073	4,387
外部銷售收入	662,058	127,593	5,189	356,806	83,472	4,275

(1) 指售予液態奶業務的內部生產有機原料奶。

本集團的奶牛養殖業務銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣356.8百萬元增長85.6%至二零一四年中期期間的人民幣662.1百萬元。銷售收入增加主要是由於牧群規模及原料奶產量增加所致。截至二零一四年六月三十日，本集團共有79,253頭奶牛，包括於有機牧場的44,779頭及於非有機牧場的34,474頭，而於截至二零一三年十二月三十一日則共有60,457頭奶牛。

液態奶業務

截至六月三十日

止六個月

二零一四年 二零一三年
(未經審核) (未經審核)

銷售收入(人民幣千元)	243,571	104,737
銷售量(噸)	16,400	7,527
平均售價(人民幣元/噸)	14,852	13,915

本集團的液態奶業務銷售收入由二零一三年中期期間的人民幣104.7百萬元增加132.7%至二零一四年中期期間的人民幣243.6百萬元。銷售收入增加主要是由於產品需求增加及拓展分銷網絡所致。截至二零一四年六月三十日，本集團有332家分銷商，較截至二零一三年十二月三十一日的316家有所增加。

銷售成本、毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年(未經審核)			二零一三年(未經審核)		
	銷售成本	毛利	毛利率	銷售成本	毛利	毛利率
	金額	金額	%	金額	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)						
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵銷前	230,415	230,482	50.0%	115,940	71,495	38.1%
抵銷後 ⁽¹⁾	170,175	167,738	49.6%	89,559	50,751	36.2%
優質非有機原料奶	187,215	136,930	42.2%	151,218	65,278	30.2%
小計：						
抵銷前	417,630	367,412	46.8%	267,158	136,773	33.9%
抵銷後 ⁽¹⁾	357,390	304,668	46.0%	240,777	116,029	32.5%
液態奶業務						
抵銷前	167,258	76,313	31.3%	74,040	30,697	29.3%
抵銷後 ⁽²⁾	104,514	139,057	57.1%	53,296	51,441	49.1%
抵銷後合計	461,904	443,725	49.0%	294,073	167,470	36.3%

(1) 指抵銷有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)液態奶業務所用有機原料奶分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按(a)有機原料奶的總銷售成本與(b)售予我們液態奶業務的原料奶數量除以有機原料奶的總銷量的乘積計算。

(2) 指加回有機原料奶分部間銷售應佔內部溢利後的毛利。該內部溢利乃按(i)該分部所用有機原料奶的分部間銷售與(ii)該有機原料奶的生產成本的差額計算，而該有機原料奶的生產成本則按上文附註(1)的公式計算。

二零一四年中期期間，本集團的銷售成本為人民幣461.9百萬元，較二零一三年中期期間的人民幣294.1百萬元增長57.1%。銷售成本增加主要是由於銷量增加所致。本集團的毛利由二零一三年中期期間的人民幣167.5百萬元增長164.9%至二零一四年中期期間的人民幣443.7百萬元。毛利增加主要是由於銷量及平均售價上升所致。本集團的毛利率由二零一三年中期期間的36.3%增至二零一四年中期期間的49.0%，主要原因是單噸售價提高及每頭產奶牛的平均年產奶量提高。

生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益或虧損

生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益或虧損指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成母牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團分別錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益共人民幣4.3百萬元及人民幣10.0百萬元。

其他收入及收益

其他收入及收益包括政府補助、銀行利息收入、外匯差額淨額及其他。於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團其他收入及收益分別為人民幣0.8百萬元及人民幣9.2百萬元。二零一四年中期期間的其他收入和收益相對二零一三年中期期間增加的原因主要是外匯差額淨額和銀行利息收入增加所致。

銷售及分銷開支

	截至六月三十日止六個月					
	二零一四年(未經審核)			二零一三年(未經審核)		
	金額	佔總銷售	佔分部間	金額	佔總銷售	佔分部間
	(人民幣	收入	銷售收入	(人民幣	收入	銷售收入
	千元)	百分比	百分比	千元)	百分比	百分比
奶牛養殖業務	7,774	0.8%	1.2%	5,429	1.2%	1.5%
液態奶業務	26,125	2.9%	10.7%	26,296	5.7%	25.1%
總計	<u>33,899</u>	<u>3.7%</u>	<u>不適用</u>	<u>31,725</u>	<u>6.9%</u>	<u>不適用</u>

本集團奶牛養殖業務的銷售及分銷開支是指向客戶運送原料奶有關的運輸及物流開支。

液態奶業務的銷售及分銷開支主要包括向分銷商運送液態奶產生的運輸及物流開支、營銷人員的薪金、福利費用及液態奶產品相關推廣及廣告費用。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利。於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，行政開支佔銷售收入的百分比分別為2.2%及4.5%。該等上升主要因為將於二零一四年中期期間產生的上市費用計入同期行政開支所致。剔除上市費用因素後，二零一四年中期期間行政開支佔銷售收入的百分比為2.9%。

所得稅開支

本集團所產生溢利全部來自中國業務。本集團於中國的附屬公司通常須按25%的企業稅率繳納中國企業所得稅。根據中國人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，本集團來自奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的收入獲豁免繳納企業所得稅。根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，本集團來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

於二零一三年中期期間及二零一四年中期期間，本集團的所得稅開支分別為人民幣9,418元及人民幣0.6百萬元，而同期的實際所得稅稅率分別為0.0%及0.2%。

二零一四年中期期間溢利

本集團溢利由二零一三年中期期間的人民幣117.9百萬元增長201.7%至二零一四年中期期間的人民幣355.7百萬元。經比較，本集團於二零一四年中期期間扣除生物資產公平值調整前的溢利為人民幣345.6百萬元，較二零一三年中期期間的人民幣113.6百萬元增長204.2%。

中期簡明綜合財務狀況表分析

非流動資產

截至二零一四年六月三十日，本集團的非流動資產為人民幣3,238.1百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣2,477.5百萬元)，其主要包括物業、廠房及設備人民幣1,177.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣922.8百萬元)、生物資產人民幣1,997.4百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣1,510.2百萬元)，以及物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項人民幣22.4百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣9.0百萬元)。

生物資產增加主要是由於牧群規模增大所致。物業、廠房及設備增加主要是由於本集團持續投資進行有機牧場的建設(截至二零一三年十二月三十一日，13個在運營和3個在建有機牧場；截至二零一四年六月三十日，13個在運營和6個在建有機牧場)。

流動資產

截至二零一四年六月三十日，本集團的流動資產總值為人民幣951.7百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣635.2百萬元)，其主要包括存貨人民幣239.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣335.2百萬元)、貿易應收款項及應收票據人民幣173.5百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣63.5百萬元)、預付款項、按金及其他應收款項人民幣203.8百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣94.4百萬元)，以及現金及現金等價物人民幣325.6百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣127.1百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

	截至 二零一四年 六月三十日 (未經審核)	截至 二零一三年 十二月三十一日 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	<u>173,500</u>	<u>63,470</u>

貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	截至 二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	172,909	63,470
4-6個月	591	—
總計	<u>173,500</u>	<u>63,470</u>

本集團按照與行業客戶約定的結算方式結算貿易應收款，同時視分銷商經營具體情況間或授予分銷商客戶一些信用額度。截至二零一四年八月二十日，本集團截至二零一四年六月三十日的未結清貿易應收款項中有人民幣154.0百萬元或88.7%已結清。

預付款項、按金及其他應收款項

截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項合共分別為人民幣203.8百萬元及人民幣94.4百萬元。預付款項增加主要是由於向巴彥淖爾聖牧高生態草業有限公司及其附屬公司(「聖牧草業」)及其他草料供應商的採購規模增大，相應增加預付採購款所致。

流動負債

截至二零一四年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣1,378.3百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣1,404.7百萬元)，其主要包括的貿易應付款項及應付票據人民幣174.7百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣191.0百萬元)、預收款項人民幣53.2百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣82.5百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣205.0百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣198.6百萬元)，以及計息銀行及其他借款人民幣944.0百萬元(截至二零一三年十二月三十一日為人民幣932.0百萬元)。

人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團共有2,489名員工。二零一四年中期期間內的總員工成本(包括董事及高級管理層酬金)約為人民幣77.4百萬元(二零一三年中期期間：人民幣49.2百萬元)。

或有負債

截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

展望

成為全球領先的有機乳品公司乃本集團的長遠目標。為實現此目標，將繼續(a)擴充有機奶牛養殖業務並確保產品安全及質量；(b)提高液態奶加工能力；(c)擴大優質有機產品組合；及(d)建立廣泛的全國分銷網絡及提高品牌知名度。

擴充有機奶牛養殖業務並確保產品安全及質量

本集團計劃以下列方式擴充有機奶牛養殖業務：(i)增建有機牧場；(ii)主要通過自有牧場的繁殖擴大牧群規模，其次是按有機標準規範通過向本地奶農及海外市場購買育成牛以擴大牧群規模；(iii)增強牛群的健康狀況並提高平均產奶量及經營效率；(iv)進一步加強與聖牧草業的合作關係，確保其開發額外有機種植田以滿足本集團對有機草料不斷增加的需要。

本集團現正在增建六個有機牧場，亦會繼續投資於質量控制及產品安全，以為增長提供支持。

提高液態奶加工能力

本集團計劃進一步拓展「聖牧」品牌液態奶業務，進一步提高我們的盈利能力。為達致此目標，本集團將繼續購建新生產線以增加液態奶的加工產能。

擴大優質有機產品組合

於二零一四年上半年，本集團以「聖牧」品牌出售有機液態奶產品，包括有機全脂奶、有機低脂奶及有機兒童奶，所有產品完全以自有認證有機牧場供應的原料奶製成。本集團旨在不斷推出新產品，方式為利用不斷增長的有機原料奶產量、利用現有及新增加工產能、營銷及分銷平台以及受惠於日益知名的品牌。特別是，本集團自二零一四年七月起已開始生產有機酸奶產品。目前，有機酸奶產品於26個省、直轄市及自治區共138個城市出售。

建立廣泛的全國分銷網絡並提高品牌知名度

本集團目前通過分銷商出售液態奶產品。計劃於二零一四年年底前將分銷網絡擴大至逾400家分銷商，並將加強在三線及四線城市委聘更多分銷商。在銷售點方面，擬繼續增加產品在百貨公司及大型連鎖超市的曝光率，以提升品牌知名度。本集團亦將重點拓展到連鎖便利店，這將成為重要銷售渠道。此外，除透過貴賓會員卡及企業批發向客戶進行直銷外，本集團計劃透過設立網絡直銷門戶來發展線上到線下(O2O)銷售渠道以爭取更廣泛的客戶群。為確保按時將產品送抵快速增多的客戶，本集團計劃通過在全國各地區交通樞紐附近租賃倉庫設施以設立地區配送中心，並購買貨車以設立運輸車隊來支持銷售增長。

另一方面，本集團亦擬通過以下方式提高在目標市場的品牌知名度並鞏固高檔形象：(i) 制定及實施統一的營銷策略並協調全國推廣及營銷活動(包括網上推廣)，藉以推廣有機牛奶的好處及其自有品牌；(ii) 推廣開設更多專門店。除銷售功能外，示範店將向消費者傳播與「全程有機」生產模式有關的資料及有機奶的好處，以提升品牌形象；及(iii) 舉辦更多牧場及生產設施開放參觀活動，展示「全程有機」產業鏈。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零一四年中期期間，本公司的股份尚未在聯交所上市，本公司或其任何附屬公司亦無發行任何其他上市證券。從上市日至本中期業績公佈日期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

企業管治常規

本公司採用聯交所證券上市規則(「上市規則」)(經不時修訂)附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)載列的守則條文作為本身規管其企業管治常規的守則。

董事會認為，自上市日期起及直至本業績公佈日期，除下文所披露守則的守則條文 A.2.1 外，本公司已採納、應用並遵守守則所載的守則條文。

根據企業管治守則條文第 A.2.1 條，董事長與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，本公司並無區分董事長及首席執行官，而姚同山先生現時擔任該兩個職務。董事會相信由同一名人士擔任董事長及首席執行官兩個職務有利確保本集團的領導貫徹一致，並有助本集團更有效及高效地制訂整體策略規劃。董事會認為現時的安排並不會損害權力及權責的平衡，而此結構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決策。董事會經計及本集團的整體情況後，將繼續檢討及考慮於適當時候將董事長及本公司首席執行官的職務分開。

審核委員會及審閱中期業績

本公司已按照上市規則第 3.21 條的規定成立審核委員會，審核委員會的主要職責為檢討本集團的財務報告程序及內部監控系統，並就本公司獨立核數師的委任、續任及離職，以及有關的薪酬及委任條款向董事會提出建議。審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一四年中期期間的未經審核中期業績。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的行為守則，當中所載條款的嚴格程度比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」）所訂的交易標準守則更高。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等自上市日期起至本中期業績公佈日期的整個期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

股息分派

董事會不建議就二零一四年中期期間派付任何中期股息（二零一三年中期期間：無）。

刊發業績公佈及中期報告

本中期業績公佈將刊載於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.youjimilk.com。本公司有關二零一四年中期期間的中期報告載有上市規則規定的一切資料，將於適當時候向股東寄發及在上述網站刊載。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
董事長
姚同山

香港，二零一四年八月二十六日

於本公佈日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士及崔瑞成先生；本公司非執行董事為吳景水先生、范翔先生、崔桂勇先生及孫謙先生；以及本公司獨立非執行董事為黃灌球先生、李長青先生、葛曉萍女士及袁清先生。