

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)

截至二零一五年六月三十日止  
六個月的中期業績公佈

財務摘要	以下日期止六個月期間		變動
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	
銷售收入	<b>1,383,627</b>	905,629	<b>+52.8%</b>
毛利	<b>637,465</b>	443,725	<b>+43.7%</b>
母公司擁有人應佔溢利	<b>333,609</b>	279,090	<b>+19.5%</b>

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(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月未經審核綜合財務業績，連同二零一四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	
		二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元
銷售收入	4	1,383,627	905,629
銷售成本		<u>(746,162)</u>	<u>(461,904)</u>
毛利		637,465	443,725
生物資產公平值減銷售成本之 變動產生的收益		33,385	10,016
其他收入及收益	4	9,634	9,235
銷售及分銷開支		(119,841)	(33,899)
行政開支		(44,891)	(40,490)
融資成本		(47,439)	(28,609)
分佔聯營公司溢利及虧損		(7,671)	(3,706)
出售附屬公司的收益		<u>472</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		461,114	356,272
所得稅開支	5	<u>(212)</u>	<u>(615)</u>
期內溢利		<u><u>460,902</u></u>	<u><u>355,657</u></u>

		截至以下日期	
		止六個月期間	
		二零一五年	二零一四年
		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
<b>其他全面收益</b>			
	換算國外業務的匯兌差額	<b>32</b>	3,613
<b>期內全面收益總額</b>		<b>460,934</b>	359,270
以下各項應佔溢利：			
	母公司擁有人	<b>333,609</b>	279,090
	非控股權益	<b>127,293</b>	76,567
		<b>460,902</b>	355,657
以下各項應佔全面收益總額：			
	母公司擁有人	<b>333,641</b>	282,703
	非控股權益	<b>127,293</b>	76,567
		<b>460,934</b>	359,270
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
	— 基本	<b>人民幣0.053元</b>	人民幣0.049元
	— 攤薄	<b>人民幣0.052元</b>	人民幣0.049元

## 中期簡明綜合財務狀況表

		於	
	附註	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,927,526	1,657,827
預付土地租賃款		5,196	5,252
其他無形資產		15,979	15,969
於聯營公司的投資		34,941	28,160
可供出售投資		1,404	980
生物資產	8	2,992,481	2,720,126
物業、廠房及設備以及生物資產的 預付款項		19,701	26,985
遞延稅項資產		1,077	910
非流動資產總額		<u>4,998,305</u>	<u>4,456,209</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		646,316	701,183
貿易應收款項及應收票據		632,562	397,543
預付款項、按金及其他應收款項		268,945	185,175
已抵押存款		41,577	16,431
現金及銀行結餘		749,475	734,703
流動資產總額		<u>2,338,875</u>	<u>2,035,035</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據		538,141	423,963
預收款項		22,619	32,440
其他應付款項及應計費用		296,368	293,443
計息銀行及其他借款		1,616,052	1,334,000
應付稅項		382	2,299
流動負債總額		<u>2,473,562</u>	<u>2,086,145</u>
淨流動負債		<u>(134,687)</u>	<u>(51,110)</u>
總資產減流動負債		<u>4,863,618</u>	<u>4,405,099</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款		137,000	150,000
非流動負債總額		<u>137,000</u>	<u>150,000</u>
淨資產		<u>4,726,618</u>	<u>4,255,099</u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本：面值	9	50	50
儲備		4,066,275	3,721,848
非控股權益		4,066,325	3,721,898
		660,293	533,201
權益總額		<u>4,726,618</u>	<u>4,255,099</u>

## 中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止	
	六個月	
	二零一五年	二零一四年
	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	<b>394,417</b>	258,793
投資活動所用現金流量淨額	<b>(837,165)</b>	(788,470)
融資活動所得現金流量淨額	<b>218,201</b>	717,138
現金及現金等價物增加淨額	<b>(224,547)</b>	187,461
期初現金及現金等價物	<b>734,703</b>	127,059
匯率變動的影響淨額	<b>395</b>	11,066
期末現金及現金等價物	<b>510,551</b>	325,586

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 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**

截至二零一五年六月三十日止六個月期間(「本中期」)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，並應與本集團於二零一四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

#### **持續經營基準**

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣134,687,000元及人民幣51,110,000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二零一六年六月三十日的銀行信貸額度人民幣748,948,000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。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，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。

除採納於二零一五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截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。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。

該等新準則或修訂載列如下：

- 國際會計準則第19號的修訂界定福利計劃：僱員供款
- 二零一零年至二零一二年週期的年度改進
- 二零一一年至二零一三年週期的年度改進

### 3. 經營分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務劃分其業務單元，並有以下兩個須呈報的經營分部：

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分售原料奶；
- (b) 液態奶產品－生產及分銷有機超高溫滅菌液態奶及有機酸牛奶。

管理層分別根據集團經營分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現是根據須予報告分部的溢利／(虧損)(即年內經調整的溢利／(虧損)的計量)而評估。年內經調整的溢利／(虧損)的計量與本集團的除稅後溢利一致，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，該經調整數據最適合評估奶牛養殖分部之業績並與奶牛養殖行業內其他實體的業績進行比較。

分部間銷售及轉讓乃經參考向第三方所作銷售所用的售價按當時的現行市價交易。

截至二零一五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	708,893	674,734	1,383,627
分部間銷售	561,426	—	561,426
	<u>1,270,319</u>	<u>674,734</u>	<u>1,945,053</u>
調節項：			
分部間銷售對銷			<u>(561,426)</u>
銷售收入			<u>1,383,627</u>
分部業績	498,296	26,112	524,408
調節項：			
分部間業績對銷			(85,187)
生物資產公平值減銷售成本之變動產生的收益			33,385
公司及其他未分配開支			<u>(11,704)</u>
期內溢利			<u>460,902</u>
於二零一五年六月三十日(未經審核)			
分部資產	6,511,047	1,261,718	7,772,765
調節項：			
分部間應收款項對銷			(568,224)
公司及其他未分配資產			<u>132,639</u>
總資產			<u>7,337,180</u>
分部負債	2,168,238	1,008,895	3,177,133
調節項：			
分部間應付款項對銷			(568,224)
公司及其他未分配負債			<u>1,653</u>
總負債			<u>2,610,562</u>

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
<b>分部銷售收入：</b>			
售予外部客戶	662,058	243,571	905,629
分部間銷售	<u>122,984</u>	<u>—</u>	<u>122,984</u>
	785,042	243,571	1,028,613
<b>調節項：</b>			
分部間銷售對銷			<u>(122,984)</u>
			<u>905,629</u>
<b>分部業績</b>	295,447	50,194	345,641
<b>調節項</b>			
生物資產公平值減銷售成本之變動產生的收益			<u>10,016</u>
<b>期內溢利</b>			<u>355,657</u>
於二零一四年十二月三十一日(經審核)			
<b>分部資產</b>	5,870,719	701,917	6,572,636
<b>調節項：</b>			
分部間應收款項對銷			<u>(217,494)</u>
公司及其他未分配資產			<u>136,102</u>
<b>總資產</b>			<u>6,491,244</u>
<b>分部負債</b>	1,960,303	490,019	2,450,322
<b>調節項：</b>			
分部間應付款項對銷			<u>(217,494)</u>
公司及其他未分配負債			<u>3,317</u>
<b>總負債</b>			<u>2,236,145</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)指所售貨品的發票淨值，減去退貨撥備及貿易折扣後的數額。

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	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
銷售收入		
— 原料奶銷售	708,893	662,058
— 液態奶產品銷售	674,734	243,571
	<u>1,383,627</u>	<u>905,629</u>
其他收入及收益		
— 政府補貼	55	200
— 銀行利息收入	6,791	1,125
— 外匯差異淨額	16	7,453
— 其他	2,772	457
	<u>9,634</u>	<u>9,235</u>
	<u>1,393,261</u>	<u>914,864</u>

#### 5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
即期	379	1,210
遞延	(167)	(595)
	<u>212</u>	<u>615</u>

## 6. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一五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333,609,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣279,090,000元)及於該期間本公司已發行普通股加權平均數6,354,400,000股(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：5,709,250,000股)計算。

每股攤薄盈利乃按母公司普通股股東應佔期內溢利除以用於計算每股基本盈利時所用的普通股加權平均數與假設所有具攤薄效果的或然普通股按無代價發行或轉換為普通股的加權平均普通股數之和計算。

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年	二零一四年
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股		
加權平均數	6,354,400,000	5,709,250,000
購股權的攤薄影響	120,256,554	—
	<u>6,474,656,554</u>	<u>5,709,250,000</u>
於計算每股攤薄盈利時所用的年內已發行普通股		
加權平均數	<u>6,474,656,554</u>	<u>5,709,250,000</u>

## 7. 股息

董事不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一四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。

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 頭
奶牛		
成母牛	64,405	55,032
育成牛及犏牛	41,952	48,220
奶牛總數	<u>106,357</u>	<u>103,252</u>

### (B) 生物資產價值

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日本集團的生物資產價值如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
成母牛	2,175,028	1,775,096
育成牛及犏牛	817,453	945,030
奶牛總價值	<u>2,992,481</u>	<u>2,720,126</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。

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二零一四年年報所載者相同。

## 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。截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本公司的法定股本為300,000港元，分為30,000,000,000股每股面值為0.00001港元的股份。

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本公司的股本為63,544港元，已發行6,354,400,000股股份。

## 管理層討論及分析

### 市場概覽

伴隨中國市場的國際化程度和人民生活水平的不斷提高，消費者對於食品安全、品質要求及綠色環保生活方式理念認識逐漸增強，有機生活正迅速成為消費者選擇的生活模式。其表現為消費者對於有機食品的日益追捧，有機食品開始進入主流銷售渠道，正佔領高端消費市場。

受惠於中國有機食品需求的快速增長，2015年上半年中國聖牧的核心業務取得較大發展，本集團在同行業市場競爭中亦繼續保持競爭優勢。按有機牧群規模數量及有機原料奶產量計，中國聖牧是中國最大的有機乳品公司，是中國唯一一家符合歐盟有機標準的垂直整合全程有機乳品公司，是中國唯一一家提供100%由自有認證有機牧場的原料奶加工為品牌有機乳製品的乳品公司，是中國唯一一家具規模的沙漠全程有機產業體系的乳品公司。2015年上半年聖牧再次榮獲由中國綠色食品發展中心與紐倫堡國際展覽集團共同頒發的中國國際有機食品博覽會金獎，這已是中國聖牧第四次獲此殊榮。聖牧有機奶的品質經過市場幾年的檢驗，已經獲得國內外一致認可，代表了中國乳業品質的最高水平。

### 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限定於烏蘭布和沙漠的自有認證有機牧場供應。於二零一五年上半年（「二零一五年中期期間」），本集團的原料奶及液態奶產品收入較二零一四年同期（「二零一四年中期期間」）錄得大幅增長；特別是本集團的液態奶產品銷售收入二零一五年中期期間較二零一四年中期期間錄得177.0%的增長，其佔本集團總銷售收入的比例由2014年中期期間的26.9%上升至二零一五年中期期間的48.8%，標誌著本集團。沙漠全程有機產業鏈的下游產品取得了重大市場突破，也預示着聖牧沙漠全程有機產業鏈具有強勁的發展後勁。

## 牧群規模和產量

截至二零一五年六月三十日，本集團共有20個運營有機牧場，一個在建有機牧場（巴彥淖爾六牧場已完成搬遷至另外一個運營牧場），12個運營非有機牧場。二零一五年六月三十日，本集團的奶牛存欄數量為106,357頭（二零一四年六月三十日為79,253頭），其中，有機奶牛存欄數量為68,515頭（二零一四年六月三十日為44,779頭）。

## 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，二零一五年上半年本集團業務較二零一四年同期大幅增長。

本集團的客戶主要為行業客戶和經銷商。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。二零一五年中期期間，本集團市場網絡的覆蓋率不斷提升，目前本集團液態奶在包括西藏、新疆、海南等新建市場在內的全國400多個城市均有銷售網點，幾乎覆蓋所有一、二線城市，三線城市、四線城市網點覆蓋率均進一步快速提升。

二零一五年中期期間，集團制定的發展超級社區店藍海戰略得到了有效地推進，上半年聖牧產品進入全國各市場共三萬多家超級社區店，有效地提升了本集團液態奶在消費人群的知名度，為本集團液態奶市場銷量提升做出較大貢獻。

二零一五年中期期間，集團產品差異化的市場戰略得到有效實施。聖牧有機兒童奶、聖牧有機酸奶是聖牧獨特的產品，其他的乳企目前沒有同類產品，抓住這一獨特的優勢，上半年我們對這兩支產品進行重點推廣，包括與幼兒園、小學校開展「有機生活從兒童做起」的主題活動及豐富多彩的娛樂知識競賽等推廣活動。二零一五年中期期間有效地提升了有機兒童奶、有機酸奶的市場銷量。

同時，我們對各產品在不同渠道上的表現特點，全面推出單品目標市場管理戰略，充分發揮不同市場渠道中的優勢產品的銷售競爭力，為市場渠道的精細化管理進行了有益的嘗試。

## 財務回顧

二零一五年中期期間，本集團的業務保持快速增長。本集團的銷售收入由二零一四年中期期間的人民幣905.6百萬元增長52.8%至二零一五年中期期間的人民幣1,383.6百萬元，期內溢利由二零一四年中期期間的人民幣355.7百萬元增長29.6%至二零一五年中期期間的人民幣460.9百萬元。

### 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	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
	人民幣千元	
奶牛養殖業務	<b>708,893</b>	662,058
液態奶業務	<b>674,734</b>	243,571
<b>總計</b>	<b><u>1,383,627</u></b>	<b><u>905,629</u></b>

單位：人民幣千元，百分比除外

截至六月三十日 止六個月	奶牛養殖業務				液態奶業務				
	分部銷售收入	分部間銷售 <sup>(1)</sup>	外部銷售收入	外部銷售 收入佔總銷售 收入的百分比	分部銷售收入	分部間銷售	外部銷售收入	外部銷售 收入佔總銷售 收入的百分比	總銷售收入
二零一五年(未經審核)	<u>1,270,319</u>	<u>561,426</u>	<u>708,893</u>	<u>51.2%</u>	<u>674,734</u>	-	<u>674,734</u>	<u>48.8%</u>	<u>1,383,627</u>
二零一四年(未經審核)	<u>785,042</u>	<u>122,984</u>	<u>662,058</u>	<u>73.1%</u>	<u>243,571</u>	-	<u>243,571</u>	<u>26.9%</u>	<u>905,629</u>

(1) 指售予液態奶業務的內部生產有機原料奶。

本集團二零一五年中期期間銷售收入較二零一四年中期期間增長52.8%，主要因液態奶業務開始發揮核心帶動作用，從2015年中期期間各分部銷售收入結構來看，液態奶銷售佔比從2014年中期期間的26.9%增長至2015年中期期間的48.8%。2015年中期期間，為進一步加大公司有機液態奶的市場佔有率，公司穩固並積極拓展市場營銷網絡與渠道，對產品實施差異化推廣管理和單品目標管理，同時主動降低液態奶產品的銷售價格。上述營銷策略的有效實施，促使公司液態奶業務得以高速拓展。有機液態奶的銷售數量從2014年中期期間的16,400噸增長至2015年中期期間的59,550噸，增幅達263.1%，相應地，液態奶銷售收入從2014年中期期間的人民幣243.6百萬元增長至2015年中期期間的人民幣674.7百萬元，增幅達177.0%。

### 奶牛養殖業務

	截至六月三十日止六個月							
	二零一五年(未經審核)				二零一四年(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)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比例	銷售收入 (人民幣千元)	銷量(噸)	平均售價 (人民幣元/ 噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比例
有機原料奶								
外部銷售	356,779	67,645	5,274	28.1%	337,913	60,330	5,601	43.0%
分部間銷售 <sup>(1)</sup>	561,426	103,109	5,445	44.2%	122,984	21,356	5,759	15.7%
小計	<u>918,205</u>	<u>170,754</u>	<u>5,377</u>	<u>72.3%</u>	<u>460,897</u>	<u>81,686</u>	<u>5,642</u>	<u>58.7%</u>
優質非有機								
原料奶	352,114	80,697	4,363	27.7%	324,145	67,263	4,819	41.3%
奶牛養殖分部	<u>1,270,319</u>	<u>251,451</u>	<u>5,052</u>	<u>100.0%</u>	<u>785,042</u>	<u>148,949</u>	<u>5,271</u>	<u>100.0%</u>

(1) 指售予我們液態奶業務的內部生產有機原料奶。

奶牛養殖分部的銷售收入自二零一四年中期期間的人民幣785.0百萬元增加至二零一五年中期期間的人民幣1,270.3百萬元，增幅達61.8%。主要原因為有機原料奶的銷售收入大幅增加所致，由二零一四年中期期間的人民幣460.9百萬元增至二零一五年中期期間的人民幣918.2百萬元，增幅達99.2%；在原料奶的銷售收入中，內部供應給有機液態奶加工廠的銷售收入佔奶牛養殖分部的比例由上年同期的15.7%增長至本期的44.2%。

## 液態奶業務

本集團液態奶業務的銷售收入從2014年中期期間的人民幣243.6百萬元增加至2015年中期期間的人民幣674.7百萬元，增幅達177.0%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比例由2014年中期期間的26.9%大幅提高至2015年中期期間的48.8%。液態奶業務的高速發展的主要因為全程產業鏈下的高端液態奶進一步獲得了消費者的認可，市場需求量增加；同時，為進一步拓展有機液態奶產品的市場份額，本集團充分發揮全程產業鏈的成本優勢，主動適時降低液態奶產品價格。因液態奶業務的帶動，有機業務(包括有機原料奶和有機液態奶)銷售收入佔本集團銷售收入總額的佔比由二零一四年中期期間的64.2%提高至二零一五年中期期間的74.6%。

	截至六月三十日止六個月		
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	增幅
銷售收入(人民幣千元)	<b>674,734</b>	243,571	177.0%
銷售量(噸)	<b>59,550</b>	16,400	263.1%
平均售價(人民幣元/噸)	<b>11,331</b>	14,852	-23.7%

## 有機/非有機業務收入及佔比情況

單位：人民幣千元，百分比除外

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年 (未經審核)		二零一四年 (未經審核)	
	金額	佔比	金額	佔比
優質非有機原料奶	<b>352,114</b>	<b>25.4%</b>	324,145	35.8%
有機產品				
有機原料奶	<b>356,779</b>	<b>25.8%</b>	337,913	37.3%
有機液態奶	<b>674,734</b>	<b>48.8%</b>	243,571	26.9%
有機產品小計	<b>1,031,513</b>	<b>74.6%</b>	581,484	64.2%
合計	<b>1,383,627</b>	<b>100.0%</b>	905,629	100.0%

## 銷售成本、毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年(未經審核)			二零一四年(未經審核)		
	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率 %	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率 %
(人民幣千元，百分比除外)						
<b>奶牛養殖業務</b>						
<b>有機原料奶</b>						
抵銷前	474,303	443,902	48.3%	230,415	230,482	50.0%
抵銷後 <sup>(1)</sup>	187,897	168,882	47.3%	170,175	167,738	49.6%
優質非有機原料奶	218,052	134,062	38.1%	187,215	136,930	42.2%
<b>小計</b>						
抵銷前	692,355	577,964	45.5%	417,630	367,412	46.8%
抵銷後 <sup>(1)</sup>	405,949	302,944	42.7%	357,390	304,668	46.0%
<b>液態奶業務</b>						
抵銷前	530,047	144,687	21.4%	167,258	76,313	31.3%
抵銷後 <sup>(2)</sup>	340,213	334,521	49.6%	104,514	139,057	57.1%
<b>抵銷後合計</b>	<b>746,162</b>	<b>637,465</b>	<b>46.1%</b>	<b>461,904</b>	<b>443,725</b>	<b>49.0%</b>

(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。

本集團的銷售成本自二零一四年中期期間的人民幣461.9百萬元增加至二零一五年中期期間的人民幣746.2百萬元，毛利自二零一四年中期期間的人民幣443.7百萬元增加至二零一五年中期期間的人民幣637.5百萬元，毛利率由二零一四年中期期間的49.0%略降至二零一五年中期期間的46.1%。

集團銷售成本2015年中期期間較2014年中期期間增幅為61.5%，銷售成本的增加主要由於集團銷售規模的擴大所致；集團銷售毛利2015年中期期間較2014年中期期間增幅為43.7%，集團銷售毛利的增幅低於集團銷售收入總額的增幅，主要原因為二零一五年中期期間，公司原料奶及有機液態奶的銷售價格較上年同期均有所下降，但集團銷售毛利的增幅仍保持較高水平。

總體來看，因受行業形勢的影響，公司綜合毛利率由二零一四年中期期間的49.0%下降至二零一五年中期期間的46.1%，主要原因是原料奶和液態奶的毛利率較上年同期均有所下降，其中，液態奶的毛利率下降幅度較大且液態奶的銷售權重增加較大所致。

### **其他收入及收益**

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、政府補助、外匯差額淨額及其他。於二零一五年中期期間，其他收入及收益為人民幣9.6百萬元，二零一四年中期期間為人民幣9.2百萬元。

### **銷售及分銷開支**

本集團的銷售及分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和職工薪酬等。二零一五年中期期間，本集團的銷售及分銷開支為人民幣119.8百萬元，較二零一四年中期期間的人民幣33.9百萬元增幅較大，主要系液態奶業務的銷售量較二零一四年中期大幅增加所致。隨著銷售量的大幅提升，物流運輸費相應大幅增加，同時，為配合銷售網絡的進一步拓展，公司在重要交通樞紐區域繼續增設分倉向周邊市場配運產品，因此，本報告期倉儲費較二零一四年中期期間亦大幅提升。

### **行政開支**

行政開支主要包括管理層及行政雇員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一五年中期期間和二零一四年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣44.9百萬元和人民幣40.5百萬元，其佔銷售收入的比例分別為3.2%和4.5%。二零一五年中期期間的行政開支佔銷售收入的比例較二零一四年中期期間降幅較大，主要原因是上年同期的行政開支中包含上市費用人民幣13.8百萬元。剔除上年同期行政開支中所包含的上市費用後，二零一五年中期期間和二零一四年中期期間，本集團行政開支佔銷售收入的比例分別為3.2%和2.9%。

## 融資成本

本集團於二零一五年中期期間的融資成本為人民幣47.4百萬元，較二零一四年中期期間的人民幣28.6百萬元有所增加。融資成本增加主要是由於本集團的銀行借款增加所致。

## 生物資產公平值減銷售成本之變動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，故育成牛成長為成母牛時，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。於二零一四年中期期間及二零一五年中期期間，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為人民幣10.0百萬元及人民幣33.4百萬元。2015年中期期間生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益較二零一四年中期有所增加，主要原因為(1)本集團牧群規模中成母牛數量相對於上年同期增幅較大，由二零一四年六月三十日的成母牛存欄數44,619頭，增至二零一五年六月三十日的成母牛存欄數64,405頭；(2)單頭成母牛的生產效率提升所致。

## 分佔聯營公司溢利及虧損

本集團的聯營公司包括(a)本集團與重點經銷城市的特選優秀經銷商合資設立的分銷本集團品牌液態奶產品的公司；以及(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「聖牧草業」)。2015年中期期間及2014年中期期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣7.7百萬元和人民幣3.7百萬元，主要原因為本期公司參與投資設立重慶、安徽、四川和廣東等重點營銷區域的銷售公司，而新設立的銷售聯營公司因處於市場開發初期產生虧損。

## 所得稅開支

本集團所產生溢利均來自於中國國內業務。根據中國人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，本集團的中國附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅，但依據企業所得稅法的優惠規定，本集團奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據中國稅務法律及法規，只要我們的相關中國附屬公司按規定於相關稅務主管部門完成備案，我們享有該等稅務豁免並無法定時限。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)，我們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。

本集團二零一五年中期期間和二零一四年中期期間所得稅開支分別為人民幣0.2百萬元和人民幣0.6百萬元，從本集團的所得稅費用佔除稅前溢利的比例來看，本集團2015年中期期間和2014年中期期間的企業所得稅稅負率分別為0.1%和0.2%。

## 非控股權益應佔溢利

非控股權益應佔溢利主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本期溢利。二零一五年中期期間，非控股權益應佔溢利為人民幣127.3百萬元，較二零一四年中期期間的人民幣76.6百萬元增幅較大，主要是非全資附屬公司的期間溢利增加所致。

## 綜合財務狀況表分析

### 流動資產

截至二零一五年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣2,338.9百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣2,035.0百萬元)，其中主要包括存貨人民幣646.3百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣701.2百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣632.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣397.5百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣268.9百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣185.2百萬元)，以及現金及銀行結餘人民幣749.5百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣734.7百萬元)。

## 貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元

	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
貿易應收賬款	632,958	393,443
貿易應收票據	—	4,100
減值	(396)	—
小計	<u>632,562</u>	<u>397,543</u>

本集團貿易應收款項及應收票據較上年有較大增加，主要系本集團為拓展和鞏固有機液態奶市場，結合終端商超的回款情況、競品銷售情況及分銷商的銷售、信用情況給予不同程度的信用額度和信用期限。

本集團依據制定的資產減值政策，計提人民幣0.4百萬元的貿易應收賬款的減值撥備。

## 預付款項、按金及其他應收款項

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項餘額分別為人民幣268.9百萬元和人民幣185.2百萬元，主要是由於本集團向聖牧草業採購額增加，相應預付賬款金額增大。

## 流動負債

截至二零一五年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣2,473.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣2,086.1百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣538.1百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣424.0百萬元)、預收款項人民幣22.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣32.4百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣296.4百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣293.4百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣1,616.1百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣1,334.0百萬元)，以及應付稅費人民幣0.4百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣2.3百萬元)。

## 外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零一五年六月三十日，除了約等值人民幣4.9百萬元和人民幣19.4百萬元的銀行結餘以美元和港幣為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零一五年六月三十日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

## 信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。此外，本集團也會持續監查應收款項結餘，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

## 資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣41.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣16.4百萬元)予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。

## 流動性、財務資源及資本結構

二零一五年上半年，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量、銀行借款及其它融資所得資金。截至二零一五年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣749.5百萬元(於二零一四年十二月三十一日為人民幣734.7百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣1,753.1百萬元(於二零一四年十二月三十一日為人民幣1,484.0百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣137.0百萬元須於五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一五年六月三十日，財務杠杆比率(按總債務(銀行借款總額)除以權益總額計算)為37.1%(於二零一四年十二月三十一日為34.9%)。

## 資本承擔

於二零一五年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣218.4百萬元(於二零一四年十二月三十一日為人民幣243.0百萬元)，主要與為增加液態奶產能而購建廠房及購買機器有關。本集團有充足的內部及財務資源為其資本開支提供資金。

## 人力資源

於二零一五年六月三十日，本集團共有3,574名員工(於二零一四年六月三十日共有2,489名員工)。二零一五年中期期間的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣134.9百萬元(剔除以權益結算的購股權開支)(二零一四年中期期間為人民幣77.4百萬元)，總員工成本相對上年同期增幅較大主要為公司規模擴大，員工人數增加所致。

## 或有負債

截至二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

## 重大收購及出售事項

於二零一五年中期期間，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

## 重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

除於上文「資本承擔」一段就資本承擔所作的披露及在招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露者外，截至本公告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

## 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，我們將繼續擴充有機奶牛養殖業務，不斷提升養殖管理水平，確保產品安全及質量；繼續加大液態奶產品生產和推廣投入，提高液態奶加工能力，擴大優質有機產品組合，及建立更廣泛的全國分銷網絡及提高品牌知名度。

## 提高液態奶加工能力

本集團計劃進一步拓展「Shengmu 聖牧」品牌液態奶業務，進一步提高我們的盈利能力，豐富我們的產品組合。為達成此目標，本集團計劃於下半年投產四條酸奶生產線以及一條純奶生產線以增加液態奶的加工產能。

## **擴大優質有機產品組合**

本集團為豐富產品品相，滿足不同消費者的需求，於二零一五年上半年推出了200ml精品裝及1L裝純牛奶。為擴大優質有機產品組合，本集團預計下半年研發、推出有機風味酸奶、有機兒童酸奶以及現調酸奶系列產品，這些聖牧有機差異化產品戰略將進一步增加聖牧有機奶市場份額。

## **建立更加廣泛的全國分銷網絡並提高品牌知名度**

本集團將繼續深度開發社區店藍海戰略，目標建設十萬個超級社區店網絡；下半年為了持續提升消費者對聖牧的認知度，我們將組織系列2,000多人次參加有機沙漠之旅活動，現場展示「聖牧沙漠全程有機」產業鏈，讓消費者身臨其境體驗聖牧全程有機奶生產管理過程。同時我們也將致力於通過互聯網媒體、城市交通載體及商超平面系統加大聖牧品牌的宣傳推廣力度，使聖牧品牌的知名度得到有效提升。

## **購買、贖回或出售本公司的上市證券**

在截至二零一五年六月三十日止六個月期間，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，在截至二零一五年六月三十日止六個月期間，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，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併執行。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，包括審閱二零一五年中期期間的未經審核中期業績。

## 安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月期間之中期業績公佈所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團於本期間之中期綜合財務報表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就中期業績公佈發表任何保證。

## 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不遜於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。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等在截至二零一五年六月三十日止六個月期間的整個期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

## 股息分派

董事會不建議就二零一五年中期期間派付任何中期股息（二零一四年中期期間：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。本公司有關二零一五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，二零一五年八月二十八日

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。