

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

**雅士利**  
**Yashili International Holdings Ltd**  
**雅士利國際控股有限公司**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：01230)

**截至 2016 年 6 月 30 日止  
六個月之中期業績公告**

**財務摘要**

	<b>截至 6 月 30 日止六個月</b>		<b>變動比例</b>
	<b>2016 年</b> <b>人民幣百萬元</b>	<b>2015 年</b> <b>人民幣百萬元</b> (經重述)	
收入	<b>1,146.5</b>	1,464.8	(21.7 %)
毛利	<b>580.5</b>	721.8	(19.6 %)
本公司股權持有人應佔利潤	<b>15.1</b>	109.3	(86.2 %)
每股盈利(人民幣分)	<b>0.3</b>	2.4	(87.5 %)
— 基本			

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，本集團之收入達人民幣 1,146.5 百萬元 (2015 年同期：人民幣 1,464.8 百萬元)，較去年同期下降 21.7 %。本集團銷售收入下降主要是由於：(一) 現代和傳統渠道的加速萎縮削弱了本集團原本在該渠道的競爭優勢；(二) 本集團於 2016 年上半年持續應對母嬰及電商渠道的銷售模式轉型，新的營銷策略的執行和效果需要時間以及成本費用的投入；(三) 本集團於 2016 年上半年加大促銷力度以應對激烈的市場競爭；以及(四) 本集團正在積極整合產品線應對嬰幼兒奶粉配方註冊法案帶來的影響，而整合會在一定程度上影響部分產品的銷售達成。

雅士利國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2016年6月30日止中期的未經審核合併業績連同2015年同期比較數字如下，該等合併中期財務數據未經審核，但已由本公司獨立核數師和本公司審核委員會審閱：

簡明合併損益表

	附註	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元 (經重述)
收入	3	<b>1,146,511</b>	1,464,776
銷售成本	4	<b>(566,042)</b>	<b>(742,961)</b>
 毛利		<b>580,469</b>	721,815
其他收入及收益	3	<b>39,414</b>	56,109
銷售及經銷開支		<b>(493,429)</b>	<b>(628,835)</b>
行政開支		<b>(159,886)</b>	<b>(84,622)</b>
其他開支		<b>(50,075)</b>	<b>(39,595)</b>
 經營(虧損)／溢利		<b>(83,507)</b>	<b>24,872</b>
財務收入	4	<b>77,032</b>	105,393
財務成本		<b>(6,188)</b>	<b>(6,881)</b>
 淨財務收入		<b>70,844</b>	<b>98,512</b>
除稅前(虧損)／溢利		<b>(12,663)</b>	123,384
所得稅開支	5	<b>27,736</b>	<b>(14,084)</b>
 本期溢利		<b>15,073</b>	<b>109,300</b>
 以下各方應佔：			
本公司擁有人		<b>15,073</b>	<b>109,300</b>
 本公司普通股擁有人應佔每股盈利			
基本	6	<b>0.3</b>	<b>2.4</b>
		人民幣分	人民幣分

## 簡明合併全面收益表

未經審核  
截至6月30日止6個月  
2016年 2015年  
人民幣千元 人民幣千元  
(經重述)

本期溢利	<u>15,073</u>	<u>109,300</u>
其他全面收益		
海外子公司外幣報表折算差額	<u>65,897</u>	(16,003)
現金流量套期：		
年內套期工具有效部分公允價值變動	<u>—</u>	<u>(8,421)</u>
本期其他全面收益／(損失)	<u>65,897</u>	<u>(24,424)</u>
本期全面收益總額	<u>80,970</u>	<u>84,876</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	<u>80,970</u>	<u>84,876</u>

# 簡明合併財務狀況表

	附註	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>1,794,121</b>	1,714,570
在建工程		<b>35,132</b>	33,151
投資物業		<b>30,372</b>	20,078
土地使用權		<b>92,486</b>	51,868
無形資產		<b>296,715</b>	12,651
商譽		<b>991,236</b>	272,760
遞延稅項資產		<b>212,576</b>	153,655
長期銀行存款	10	<b>371,577</b>	363,227
非流動資產總額		<b>3,824,215</b>	2,621,960
<b>流動資產</b>			
存貨	7	<b>752,336</b>	641,019
貿易應收款及票據	8	<b>160,877</b>	71,815
預付款項、押金及其他應收款項	9	<b>218,170</b>	92,249
其他金融資產		<b>419,854</b>	873,859
保證金存款	10	<b>619,231</b>	594,981
現金及銀行結餘	10	<b>1,740,566</b>	2,479,856
分類為持有待售的處置組資產		<b>243,120</b>	287,950
流動資產總額		<b>4,154,154</b>	5,041,729
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	11	<b>387,871</b>	272,104
其他應付款及應計費用		<b>850,329</b>	901,812
計息銀行借款	13	<b>687,185</b>	461,696
應付所得稅		<b>9,107</b>	28,892
與分類為持有待售資產直接相關的負債		<b>7,820</b>	10,294
流動負債總額		<b>1,942,312</b>	1,674,798
流動資產淨值		<b>2,211,842</b>	3,366,931
資產總值減流動負債		<b>6,036,057</b>	5,988,891

簡明合併財務狀況表(續)

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
遞延收益	<b>3,871</b>	4,412
遞延所得稅負債	<b>6,051</b>	3,837
非流動負債總額	<b>9,922</b>	8,249
<b>資產淨額</b>	<b>6,026,135</b>	<b>5,980,642</b>
<b>權益</b>		
已發行股本	<b>399,352</b>	399,352
儲備	<b>5,626,783</b>	5,581,290
<b>權益總額</b>	<b>6,026,135</b>	<b>5,980,642</b>

# 簡明合併財務報表附註

## 1. 編製基礎及本集團會計政策變動

### 1.1 編製基礎

截至2016年6月30日止6個月的未經審核中期簡明合併財務報表是按照國際會計準則第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之披露規定編製。

本未經審核中期簡明合併財務報表並未載有年度財務報表所需的全部資訊和披露，故應與本集團截至2015年12月31日止年度的財務報表一併閱覽。

### 1.2 本集團已採納的新準則和修訂

除因採納以下截至2016年1月1日生效的新頒布及經修訂的國際財務報告準則編製本中期簡明合併財務報表所採納的會計政策，與編製本集團截至2015年12月31日止年度的財務報表所採納者保持一致。集團沒有提前採納或修訂已發布但尚未生效的其他標準。

這些變化性質及影響披露如下：雖然2016年首次應用以下新準則及修訂，但是沒有實質性影響年度合併財務報表組或中期簡明合併財務報表。每個新標準的性質和影響或修改描述如下：

#### 國際財務報告準則第14號「監管遞延賬戶」

國際財務報告準則第14號是一項可選準則，允許業務活動受到價格管制的實體在首次採納國際財務報告準則後，繼續就監管遞延賬戶結餘應用大部分現有會計政策。採納國際財務報告準則第14號的實體必須在財務狀況表中將監管遞延賬戶單獨列賬，並在損益表及其他全面收益表中將該等賬戶結餘的變動單獨列賬。此準則要求披露實體之價格管制的性質及相關風險，以及該價格管制對其財務報表的影響。國際財務報告準則第14號於2016年1月1日或之後開始的年度期間生效。

由於本集團現已採納國際財務報告準則編製財務報表且並無從事任何價格管制活動，此準則不適用。

## 1. 編製基礎及本集團會計政策變動(續)

### 1.2 本集團已採納的新準則和修訂(續)

#### 國際財務報告準則第11號之修訂「合營安排：收購權益的會計處理方法」

國際財務報告準則第11號之修訂規定，共同經營者須應用國際財務報告準則第3號業務合併之業務合併會計處理相關原則，對所收購之共同經營(其中共同經營之活動構成一項業務)權益進行會計處理。該等修訂亦澄清，於收購同一共同經營之額外權益且保留共同控制權時，先前於共同經營所持權益不會重新計量。此外，國際財務報告準則第11號已增添豁免範疇，訂明當共享共同控制權之訂約各方(包括報告實體)受同一最終控制方之共同控制時，該等修訂並不適用。

該等修訂適用於收購共同經營之初步權益及收購同一共同經營之任何額外權益，預期應用於2016年1月1日或之後開始的年度期間，可提前採納。由於期內並無收購共同經營之權益，該等修訂對本集團並無任何影響。

#### 國際會計準則第16號及國際會計準則第38號之修訂「釐清折舊與攤銷的可接受方法」

該等修訂澄清國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」及國際會計準則第38號「無形資產」中的原則，即收益反映自經營業務(該資產為其一部分)產生的經濟利益而非通過使用資產消耗的經濟利益的模式。因此，收益法不得用於折舊物業、廠房及設備，並且僅在非常有限的情況下可用於攤銷無形資產。

該等修訂預期應用於2016年1月1日或之後開始的年度期間，可提前採納。該等修訂對本集團並無任何影響，因本集團並未使用收益法計算其非流動資產的折舊。

#### 國際會計準則第16號及國際會計準則第41號之修訂「農業：生產性植物」

該等修訂更改對於符合生產性植物定義之生物資產的會計要求。根據該等修訂，符合生產性植物定義之生物資產將不再屬於國際會計準則第41號「農業」的範圍，而將適用國際會計準則第16號。在初始確認後，生產性植物將根據國際會計準則第16號按累計成本(成熟前)以及使用成本模型或重估模型(成熟後)計量。

該等修訂亦規定，在生產性植物上生長的產物將繼續適用國際會計準則第41號，按公允價值減銷售成本計量。對於與生產性植物相關的政府補助，國際會計準則第20號「政府補助之會計處理及政府援助之披露」將適用。該等修訂追溯應用於2016年1月1日或之後開始的年度期間，可提前採納。由於本集團並無生產性植物，該等修訂對本集團並無任何影響。

## 1. 編製基礎及本集團會計政策變動(續)

### 1.2 本集團已採納的新準則和修訂(續)

#### **國際會計準則第27號之修訂「獨立財務報表中的權益法」**

該等修訂允許實體使用權益法將於附屬公司、合營公司及聯營公司之投資在各自的財務報表中列賬。若實體已應用國際財務報告準則並選擇在彼等各自的財務報表中轉用權益法，其將必須追溯應用此變更。若實體是首次採納國際財務報告準則並選擇在彼等各自的財務報表中使用權益法，其將需要從轉用國際財務報告準則之日起應用此方法。

該等修訂於2016年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提前採納。該等修訂對本集團之綜合財務報表並無任何影響。

#### **2012–2014週期的年度改進**

該等改進於2016年1月1日或之後開始的年度期間生效，其中包括：

#### **國際財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」**

資產(或出售組別)通常透過出售或向擁有人進行分派的方式出售。此修訂澄清，從其中一項出售方法轉向使用另一個方法將不會被視為新的出售計劃，而是對於原有計劃的延續。因此，應用國際財務報告準則第5號的規定並無受到幹擾。此修訂必須預期應用。

#### **國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」**

##### **(i) 服務合約**

此修訂澄清，包括費用的服務合約可構成對金融資產的持續參與。實體必須根據國際財務報告準則第7號關於持續參與的指引，評估相關費用及安排的性質，以評估是否需要作出披露。對服務合約是否構成持續參與之評估必須追溯進行。

然而，不需要就實體首次採納該等修訂之年度期間之前開始的任何期間提供所要求的披露。

##### **(ii) 就簡明中期財務報表應用國際財務報告準則第7號的修訂**

該等修訂澄清，抵銷披露規定不適用於簡明中期財務報表，除非該等披露是提供最近期年報所報告資料的重大更新。此修訂必須追溯應用。

#### **國際會計準則第19號「僱員福利」**

此修訂澄清，優質公司債券的市場深度是基於債務列值貨幣進行評估，而非基於債務所在的國家。若以該貨幣列值的優質公司債券並無深度市場，則必須使用政府債券的利率。此修訂須按未來適用基準應用。

## 1. 編製基礎及本集團會計政策變動(續)

### 1.2 本集團已採納的新準則和修訂(續)

#### 國際會計準則第34號「中期財務報告」

此修訂澄清，所規定的中期披露必須在中期財務報表中作出或以中期財務報表交叉援引的方式作出，而無論該等披露是在中期財務報告的任何部分(例如管理層評論或風險報告)。中期財務報告內的其他資料必須以中期財務報表的相同條款在相同時間向使用者提供。此修訂須追溯應用。

該等修訂對本集團並無任何影響。

#### 國際會計準則第1號之修訂「披露動議」

國際會計準則第1號的修訂澄清了現有的國際會計準則第1號的要求，而非對其作出重大變動。該等修訂澄清：

- 國際會計準則第1號的重大要求
- 損益表及其他全面收益表以及財務狀況表中的特定項目可以分列
- 實體可靈活決定呈列財務報表附註的順序
- 使用權益法列賬的分佔聯營公司及合營公司之其他全面收益必須匯總單獨列賬，並按其後期間能或不能重新分類至損益進行分類

此外，該等修訂澄清了在財務狀況表以及損益表及其他全面收益表呈列額外的小計時所適用的要求。該等修訂於2016年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提前採納。該等修訂對本集團並無任何影響。

#### 國際財務報告準則第10號、第12號及國際會計準則第28號之修訂「投資實體：應用綜合豁免」

該等修訂說明瞭根據國際財務報告準則第10號綜合財務報表應用投資實體豁免時產生的問題。國際財務報告準則第10號的修訂澄清，若母公司實體是另一投資實體的附屬公司，且該投資實體按公允價值計量其全部附屬公司，則可豁免遵守呈列綜合財務報表的規定。

此外，國際財務報告準則第10號的修訂澄清，僅需要綜合自身並非投資實體，且向該投資實體提供支持服務的附屬公司。投資實體的所有其他附屬公司均按公允價值計量。國際會計準則第28號的修訂「於聯營公司及合營公司之投資」允許投資者在應用權益法時，保留投資實體聯營公司或合營公司對其附屬公司權益應用的公允價值計量。

該等修訂必須追溯應用，於2016年1月1日或之後開始的年度期間生效，可提前採納。由於本集團並無應用綜合豁免，該等修訂對本集團並無任何影響。

## 2. 經營分部資料

出於管理需要，本集團按產品及服務構組業務單元，共有下列七個可報告經營分部：

- (a) 生產及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品：該部分包括在中國及海外開發、製造及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- (b) 生產及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品：該部分包括在中國及海外開發、製造及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- (c) 生產及銷售歐世蒙牛嬰幼兒配方奶粉產品：該部分包括在中國及海外開發、製造及銷售歐世蒙牛嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- (d) 生產及銷售多美滋嬰幼兒配方奶粉產品：該部分包括在中國及海外開發、製造及銷售多美滋嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- (e) 銷售Arla嬰幼兒配方奶粉產品：該部分包括在中國銷售Arla嬰幼兒配方奶粉產品。
- (f) 生產及銷售營養品：該部分包括在中國及海外開發、製造及銷售成人及青少年奶粉、豆奶粉、米粉及麥片產品。
- (g) 其他業務包括生產及銷售主要供本集團內部使用的包裝材料，及銷售盈餘原材料。該等業務的業績載於「其他」一欄。

為便於在分部之間評估分部表現及分配資源，高級行政管理團隊會根據「可呈報分部溢利」的計量（即「收入減去銷售成本和銷售及經銷開支」）來評估經營分部的表現。本集團不會把其他收益、虧損淨額、財務成本淨額、部份銷售及經銷開支以外的開支分配至分部中，原因是高級行政管理團隊並不會使用上述資料分配資源至經營分部或評估其表現。由於本集團不會定期向高級行政管理人員匯報分部資產及負債，因此，此等財務報表內並無呈列可呈報分部資產及負債的資料。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

## 2. 經營分部資料(續)

截至 2016 年 6 月 30 日止 6 個月(未經審核)							
雅士利	施恩	歐世蒙牛	多美滋	Arla			
嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	營養品	其他	合計
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

分部收入：

銷售予外部客戶	486,042	59,174	162,720	49,574	67,700	312,204	9,097	1,146,511
分部間銷售	16,327	—	—	—	—	7,844	—	24,171
	<b>502,369</b>	<b>59,174</b>	<b>162,720</b>	<b>49,574</b>	<b>67,700</b>	<b>320,048</b>	<b>9,097</b>	<b>1,170,682</b>

對賬：

對銷分部間銷售	(16,327)	—	—	—	(7,844)	—	(24,171)
---------	----------	---	---	---	---------	---	----------

總收入

							<b>1,146,511</b>
--	--	--	--	--	--	--	------------------

分部業績

	(17,804)	14,935	55,898	11,422	1,437	31,972	(1,012)	96,848
--	----------	--------	--------	--------	-------	--------	---------	--------

對賬：

財務收入								77,032
------	--	--	--	--	--	--	--	--------

財務成本								(6,188)
------	--	--	--	--	--	--	--	---------

未分配的其他收入								
----------	--	--	--	--	--	--	--	--

及收益								39,414
-----	--	--	--	--	--	--	--	--------

未分配的其他支出								(219,769)
----------	--	--	--	--	--	--	--	-----------

除稅前(虧損)／溢利

所得稅開支								(12,663)
-------	--	--	--	--	--	--	--	----------

								27,736
--	--	--	--	--	--	--	--	--------

年度溢利

							<b>15,073</b>
--	--	--	--	--	--	--	---------------

其他分部資料

折舊及攤銷	45,386	5,965	10,197	298	644	24,319	1,018	87,827
-------	--------	-------	--------	-----	-----	--------	-------	--------

未分配款項

								170
--	--	--	--	--	--	--	--	-----

折舊及攤銷總額

								<b>87,997</b>
--	--	--	--	--	--	--	--	---------------

## 2. 經營分部資料(續)

截至 2015 年 6 月 30 日止 6 個月 (未經審核)						
雅士利	施恩	歐世蒙牛	Arla			
嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	嬰幼兒配方 奶粉產品	營養品	其他	合計
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

分部收入：

銷售予外部客戶	774,360	111,547	154,747	21,186	394,302	8,634	1,464,776
分部間銷售	23,905	3,352	—	—	11,849	—	39,106
	<u>798,265</u>	<u>114,899</u>	<u>154,747</u>	<u>21,186</u>	<u>406,151</u>	<u>8,634</u>	<u>1,503,882</u>

對賬：

對銷分部間銷售	(23,905)	(3,352)	—	—	(11,849)	—	<u>(39,106)</u>
---------	----------	---------	---	---	----------	---	-----------------

總收入							<u>1,464,776</u>
-----	--	--	--	--	--	--	------------------

分部業績	86,792	(45,404)	41,409	6,415	53,945	7,798	150,955
------	--------	----------	--------	-------	--------	-------	---------

對賬：

財務收入							105,393
財務成本							(6,881)
未分配的其他收入							
及收益							56,109
未分配的其他支出							<u>(182,192)</u>

除稅前(虧損)／溢利							123,384
所得稅開支							<u>(14,084)</u>

年度溢利							<u>109,300</u>
------	--	--	--	--	--	--	----------------

其他分部資料

折舊及攤銷	31,133	9,908	16,003	460	16,793	1,462	75,759
未分配款項							<u>196</u>

折舊及攤銷總額							<u>75,955</u>
---------	--	--	--	--	--	--	---------------

地區資料

本期本集團的收入全部源自內銷。截至 2015 年及 2016 年 6 月 30 日止 6 個月期間均無錄得出口銷售記錄。

### 3. 收入、其他收入及收益

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	未經審核 截至6月30日止6個月	
		2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
<b>收入</b>			
商品銷售	(a)	<b>1,146,511</b>	<b>1,464,776</b>
<b>其他收入及收益</b>			
政府補助			
— 對已產生支出的補償		<b>555</b>	374
— 對購買資產的補償		<b>542</b>	1,681
— 退稅		<b>344</b>	—
補償收入	(b)	<b>735</b>	2,615
租金收入		<b>2,168</b>	4,587
委託加工收入	(c)	<b>22,591</b>	23,989
匯兌收益		<b>11,546</b>	11,835
受豁免的利息費用		—	10,656
其他		<b>933</b>	<b>372</b>
		<b>39,414</b>	<b>56,109</b>

附註：

- (a) 本集團主要從事乳製品及營養品生產及銷售。營業額，是指本集團的營業收入，即向客戶供應的貨品的銷售價值。營業額已經扣除任何銷售折扣。
- 本集團的客戶基礎多元化，本期內，並無任何單一客戶的交易所帶來的收入佔本集團總營業額的10%或以上。
- (b) 補償收入主要指於本期就違反經銷協議條款的跨區銷售而從經銷商客戶沒收的款項。
- (c) 委託加工收入及成本是指受內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(本公司的同系附屬公司)委託加工乳粉的收入及銷售成本。

#### 4. 除稅前溢利

本集團的稅前利潤乃經扣除／(增加)下列各項後計算所得：

	未經審核 截至6月30日止6個月	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
貨品銷售成本	<b>566,042</b>	742,961	
物業、廠房及設備折舊*	81,917	67,078	
投資物業折舊	2,474	1,586	
預付土地租賃款項攤銷	767	976	
其他非流動資產攤銷	1,477	3,259	
無形資產攤銷	<u>1,362</u>	<u>3,056</u>	
折舊及攤銷總額	<b>87,997</b>	<u>75,955</u>	
房屋的經營租賃最低租金	5,166	10,256	
僱員福利費*(不包括董事及主要行政人員董事)：			
工資、薪金及津貼	193,627	202,602	
退休金計劃供款(定額供款計劃)	<u>16,042</u>	<u>19,960</u>	
	<b>209,669</b>	<u>222,562</u>	
利息收入	(57,352)	(61,386)	
其他投資的收益	<u>(19,680)</u>	<u>(44,007)</u>	
財務收入總額	<b>(77,032)</b>	<u>(105,393)</u>	
出售物業、廠房及設備項目的虧損額	2,366	722	
貿易應收及其他應收賬款撥備	(120)	2,021	
存貨減值	21,806	902	
投資物業應收租金	<u>(2,168)</u>	<u>(4,587)</u>	

\* 部分的該等成本和費用已包含在上述披露的「貨品銷售成本」中。

## 5. 所得稅開支

簡明合併損益表內所得稅開支的主要成分為：

	未經審核 截至6月30日止6個月	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
即期稅項		
期間撥備	15,471	28,192
本期內確認以往年度的稅收調整	1,697	247
遞延稅項	(44,904)	(14,355)
所得稅開支總額	(27,736)	14,084

本集團於中國大陸的所有子公司，除內蒙古歐世蒙牛乳製品有限責任公司（「歐世蒙牛」）外，於截至2016年6月30日止6個月期間的所得稅稅率均為25%。

根據第十屆全國人民代表大會於2007年3月16日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新稅法」），本集團中國附屬公司自2008年1月1日起的法定所得稅稅率為25%。根據(a)《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》；及(b)《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍（試行）的通知》，歐世蒙牛享有15%的優惠稅率。

根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）的規定及法規，本集團無須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

本集團截至2016年6月30日止6個月期間香港利得稅撥備是以本期間的應課稅溢利，按照16.5%（截至2015年6月30日止6個月期間：16.5%）的稅率計提。

本集團截至2016年6月30日止6個月期間新西蘭所得稅撥備是以本期間的應納稅溢利，按照28%（截至2015年6月30日止6個月期間：28%）的稅率計提。

## 6. 本公司普通股擁有人應佔每股盈利

本期的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股擁有人應佔利潤除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據期內本公司普通股擁有人應佔利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的期內已發行普通股加權平均數並假設期內所有購股權獲行使或所有潛在攤薄股份轉換按無代價發行的普通股加權平均數計算。

## 6. 本公司普通股擁有人應佔每股盈利(續)

計算每股基本及攤薄盈利時所用加權平均股份數目調節如下：

	未經審核 截至6月30日止6個月	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
盈利：			
用於計算每股基本盈利的本公司普通權益持有人應佔利潤	<u>15,073</u>	<u>109,300</u>	
股份數量			
(千股)	(千股)		
股份：			
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	<u>4,745,560</u>	<u>4,476,820</u>	
7. 存貨			
	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元	
原材料	274,918	192,786	
成品	240,567	270,891	
半成品	226,193	148,469	
包裝材料	27,954	27,600	
低價消耗品	<u>1,409</u>	<u>1,490</u>	
	<u>771,041</u>	<u>641,236</u>	
跌價準備	<u>(18,705)</u>	<u>(217)</u>	
	<u>752,336</u>	<u>641,019</u>	

## 8. 貿易應收款及票據

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款及票據 減值	<b>161,214</b> <u>(337)</u>	72,236 <u>(421)</u>
	<b><u>160,877</u></b>	<b><u>71,815</u></b>

就貿易應收款而言，本集團已訂有信貸政策：向大型超級市場提供介乎60至90日的固定信貸；以逐次批核的形式向與本集團交易多年且具有良好交易紀錄的經銷商客戶提供介乎10至90日的臨時信貸。倘本集團推廣某系列產品，信用良好的經銷商客戶可獲得特別信貸。所有信貸均屬無抵押信貸。銷售予其他客戶會要求作全數預付款。本集團定期審閱貿易應收款的賬齡，以監察信貸風險。

於報告期末，經扣除撥備的應收賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
三個月以內	<b>136,618</b>	51,759
三至六個月	<b>16,524</b>	14,312
六個月以上	<b><u>7,735</u></b>	<b><u>5,744</u></b>
	<b><u>160,877</u></b>	<b><u>71,815</u></b>

到期未付但並無減值之應收款項乃與一些獨立客戶有關，該等客戶在本集團內有良好的交易紀錄。根據過往經驗，本公司董事認為無需就該等結餘計提減值撥備，皆因信貸質量並無重大的變化而結餘被認為依然可以全數收回。

列入貿易應收款的應收本集團關聯方款項如下：

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
一家同系附屬公司	<b><u>6,244</u></b>	<b><u>13,822</u></b>

上述款項為無抵押、免息及須按給予本集團主要客戶的類似信貸期限償還。

## 9. 預付款、押金及其他應收款項

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
預付廣告開支	3,002	2,871
購買原材料的預付款	14,648	6,243
聯絡點備用金	3,017	6,792
待抵扣增值稅	37,967	45,414
應收利息	15,398	942
應收股權轉讓補償款	72,437	—
留任獎勵	8,492	—
土地使用權—即期部分	1,466	1,323
可退企業所得稅	17,747	5,630
其他	43,996	23,034
	<b>218,170</b>	<b>92,249</b>

列入預付款、押金及其他應收款項的應收關聯方款項如下：

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
一家同系附屬公司	3,577	4,484
受主要高級管理人員施加重大影響的公司	193	140
最終控股股東	23	—
最終控股股東的聯屬公司	183	—
主要股東的聯屬公司	90,658	—
	<b>94,634</b>	<b>4,624</b>

上述結餘均為無抵押及免息，沒有固定還款日期。

## 10. 現金及銀行結存和其他銀行存款和保證金存款

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
現金及現金等價物	<b>747,202</b>	1,307,556
受限制的銀行存款	<b>619,231</b>	594,981
到期日為三個月以上的定期存款	(a) <b>1,364,941</b>	1,535,527
	<b>2,731,374</b>	3,438,064
減：銀行融資之短期保證金存款	(b) <b>619,231</b>	594,981
減：長期銀行存款	(a) <b>371,577</b>	363,227
現金及銀行結存	<b>1,740,566</b>	2,479,856

- (a) 銀行現金按基於通行市場利率計息。於2016年6月30日，短期定期銀行存單有效年利率約為1.48%至4.8% (2015年12月31日：0.18%至5.25%)，並將於一年內到期。長期定期銀行存單有效年利率約為4.55%至4.9% (2015年12月31日：4.55%至4.88%)，並將於一至兩年到期。銀行結餘及已抵押存款於近期無違約歷史且信譽良好的銀行儲存。
- (b) 於2016年6月30日，除了一些銀行貸款是通過定期存款人民幣615,578,000元 (2015年12月31日：人民幣510,356,000元) 進行擔保，尚有人民幣3,653,000元存款 (2015年12月31日：人民幣84,625,000元) 被作為開具信用證的保證金。

## 11. 貿易應付款

於報告日期，本集團根據發票日期的貿易應付款的賬齡分析如下：

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
三個月以內	<b>363,512</b>	261,147
三個月至六個月	<b>19,108</b>	7,103
六個月以上	<b>5,251</b>	3,854
	<b>387,871</b>	272,104

## 11. 貿易應付款(續)

列入貿易應付帳款的應付關聯方的款項如下：

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
一家受主要高級管理人員施加重大影響的公司	100	100
同系附屬公司	21,858	13,541
最終控股股東的聯屬公司	5,889	—
主要股東的聯屬公司	552	—
	<hr/>	<hr/>
	28,399	13,641
	<hr/>	<hr/>

貿易應付賬款，包括應付關聯方的賬款，為不計息且一般於一至三個月內結算。

## 12. 股息

董事就截至2016年6月30日止6個月期間及截至2015年6月30日止6個月期間均未建議派發中期股息。

截至2016年6月30日止6個月，本公司就截至2015年12月31日止年度利用股本溢價向本公司股東宣派及派付期末股息每股約人民幣0.75分。(截至2015年6月30日止6個月：截至2014年12月31日止年度利用股本溢價分配每股人民幣1.57分)。

股息金額為每股約人民幣0.75分乘以4,745,560,296股股份，金額為人民幣35,477,000元，其中包括2015年2月12日Danone Asia Baby Nutrition Pte. Ltd(「達能亞洲」)認購股數1,186,390,074股。

## 13. 計息銀行借款

即期 短期銀行貸款：	未經審核 於2016年6月30日			經審核 於2015年12月31日			
	實際利率 附註	(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率 (%)	到期時間	人民幣千元
一質押借款	(a)	1M LIBOR+0.9	2016	543,757	1M LIBOR+0.9	2016	461,696
一質押借款	(a)	1M HIBOR+0.9	2016	36,325			—
一質押借款	(b)	3M LIBOR+1.6	2016	7,103			—
一信用借款	(c)	3.9	2017	<hr/> 100,000			—
				<hr/> 687,185			<hr/> 461,696

### 13. 計息銀行借款(續)

	未經審核 2016年 6月30日 人民幣千元	經審核 2015年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款		
一以美元計值	543,757	461,696
一以人民幣計值	100,000	—
一以港幣計值	36,325	—
一以歐元計值	7,103	—

- (a) 於2016年6月30日，一些總數額約為人民幣580,082,000元(2015年12月31日：人民幣461,696,000元)的銀行貸款以人民幣615,578,000元(2015年12月31日：人民幣510,356,000元)的定期存款進行抵押。
- (b) 於2016年6月30日，一些數額約為人民幣7,103,000元(2015年12月31日：無)的銀行貸款以人民幣100,000,000元的商業銀行財務投資產品進行抵押。
- (c) 於2016年6月30日，數額為人民幣100,000,000元(2015年12月31日：無)的銀行貸款為無抵押的信用借款，按固定年利率3.9%計息，並於一年內到期。

### 14. 業務合併

於2016年5月31日，本集團向達能亞洲收購其全資子公司多美滋嬰幼兒食品有限公司(「多美滋」)100%股權。該公司主要從事多美滋品牌嬰幼兒配方奶粉產品的生產與銷售。作出收購事項乃本集團擴張中國大陸嬰幼兒配方奶粉業務的一部分。

## 14. 業務合併(續)

於收購日期，雅士利之可識別資產淨值及負債之公允值如下：

	收購時確認之 公允值 人民幣千元
<b>資產</b>	
物業、廠房及設備	68,290
在建工程	7,473
土地使用權	41,527
無形資產	283,120
存貨	64,945
貿易應收款及票據	63,887
預付款項、押金及其他應收款項	14,116
現金及銀行結存	<u>112,071</u>
資產總額	<u>655,429</u>
<b>負債</b>	
貿易應付款	(43,626)
其他應付款及應計費用	(302,909)
應付所得稅	<u>(112)</u>
負債總額	<u>(346,647)</u>
按公允值列值之可識別資產總額	<u>308,782</u>
加：收購產生商譽	<u>718,476</u>
按公允值列值之購買代價	<u>1,027,258</u>

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

2016年上半年，國內外形勢錯綜複雜，經濟下行壓力持續較大。面對國內外複雜形勢，中國經濟運行總體平穩、穩中有進。上半年，國內生產總值人民幣340,637億元，按可比價格計算，同比增長6.7%。社會消費品零售總額人民幣156,138億元，同比名義增長10.3%（扣除價格因素實際增長9.7%），其中城鎮年同比增長10.2%，鄉村增長11.0%。上半年，全國網上零售額人民幣22,367億元，同比增長28.2%。其中商品網上零售額人民幣18,143億元，同比增長26.6%，佔社會消費品零售總額比重為11.6%。

國家頒佈各項政策和措施以提高中國嬰幼兒配方奶粉產業的集中度及行業門檻，嚴格把控和提升奶粉質量，恢復國人對國產奶粉的信心。2016年3月15日，《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》（「配方註冊制」）經國家食品藥品監督管理總局局務會議審議通過，自2016年10月1日起施行。配方註冊制對企業申請的配方數量做出限制，每個企業原則上不得超過3個配方系列9種產品配方，並且對產品配方註冊時，要對標籤、說明書與配方相關的聲稱內容一並審查，為確保嬰幼兒配方乳粉標籤、說明書真實準確、科學規範，避免企業通過標籤、說明書誇大宣傳、誤導消費者。2016年4月8日起，我國開始實施基於《跨境電子商務零售進口商品清單》的跨境電子商務零售進口稅收政策，並同步調整行郵稅政策，跨境電商告別「免稅時代」。為確保跨境電子商務零售進口稅收政策平穩過渡，探索適應跨境電子商務零售進口發展特點的監管模式，引導企業積極適應規範的監管要求，促進我國跨境電子商務健康發展，上述跨境電商新政後續被宣告暫緩實施，再次實施前將有一年的過渡期，過渡期截至2017年5月11日為止。

2016年上半年，國內嬰幼兒配方奶粉市場渠道繼續分化。電商渠道增速有所放緩，市場佔比已經超過傳統商超渠道；母嬰渠道保持穩定增長，渠道銷售量價齊升，是市場佔比最大、增速最快渠道；傳統商超渠道繼續萎縮，並有加速下滑趨勢，對更多依重於該渠道的國產品牌形成較大競爭壓力。此外，海淘、海外代購及跨境電商的發展不容小覷。

## 公司簡介

本集團始創於1983年，自1998年起主要專注於生產和銷售嬰幼兒配方奶粉產品及營養食品業務。2002年推出施恩品牌嬰幼兒配方奶粉。本集團分別於廣東省潮州市、廣州市設有總部，在廣東、山西、內蒙古、黑龍江等地擁有工廠，位於新西蘭的工廠也已於2015年11月正式投產。

2013年，蒙牛集團以全面股權要約收購形式實現了與本集團戰略合作，成為本集團控股股東。2014年，本集團、中國蒙牛國際有限公司（「蒙牛國際」）與達能亞洲簽署股份認購協議並於2015年2月完成交割，達能亞洲正式成為本集團第二大股東。中糧集團、蒙牛集團以及達能集團與本集團將通過戰略聯盟、資源整合與優勢互補的形式，幫助本集團從更好的自己出發，發展成為一家更加國際化的奶粉企業。2015年12月，本集團完成對蒙牛集團旗下歐世蒙牛的全資收購，正式成為蒙牛集團旗下唯一奶粉業務平台。2016年5月，本集團完成對達能集團旗下多美滋的全資收購，初步完成品牌整合及國內產能新佈局。

本集團的業務模式結合品牌的高認知度、進口優質乳品原材料、進口優質原裝配方奶粉產品、自主研發配方等，致力於建立高水平質量監控和質量保證體系。在供應、生產和銷售渠道等各方面，本集團不斷改進質量控制措施，矢志成為研製嬰幼兒配方奶粉的國際一流企業。本集團嚴格遵守國家標準，制定全面的質量保證計劃，並在企業層面全面推行，力求向消費者提供安全和優質的產品。本集團作為中國嬰幼兒配方奶粉行業領導企業，通過雅士利、歐世蒙牛、多美滋、Arla及施恩等五大廣受認同的品牌銷售嬰幼兒配方奶粉產品，滿足不同消費群體的市場需求。

本集團亦出售多種營養食品，包括蒙牛品牌成人奶粉、優怡品牌成人及青少年奶粉、煥輕品牌成人奶粉、正味品牌麥片、雅士利品牌豆奶粉和嬰幼兒米粉等。本集團在中國的營養品市場亦屬領導地位。

## 業務摘要

本集團致力於開發值得消費者信賴的營養產品，包括促進嬰幼兒健康成長的雅士利、歐世蒙牛、多美滋、Arla、施恩等品牌產品系列，以及滿足成人營養需要的優怡、煥輕、正味等品牌產品系列。本集團的業務模式結合了進口優質乳品原材料、進口優質原裝配方奶粉產品、自主研發配方、先進的生產系統及熟悉本地消費市場的專業營銷團隊等幾大因素，為廣大消費者提供具有信心保證的產品。

## 分類產品介紹

### 嬰幼兒配方奶粉

本集團開發的嬰幼兒配方奶粉產品主要滿足嬰幼兒日常喂哺的健康營養需求，可輔助母乳作為嬰幼兒的主要營養來源。本集團所有品牌嬰幼兒配方奶粉產品均主要使用優質進口原料，尋求開發營養組合最理想的配方奶粉，以切合嬰幼兒成長及發育的不同階段需要。本集團已設立針對不同消費水平分佈的目標客戶的嬰幼兒配方奶粉產品線。本集團與Arla Foods集團合作的原罐原裝進口有機「寶貝與我」，源自丹麥，定位超高端市場；雅士利「超級  $\alpha$ -金裝」、「金裝安貝慧」、歐世蒙牛有機「瑞哺恩」、多美滋「致粹」，具備優質營養元素，針對高端市場消費者；主力產品雅士利「 $\alpha$ -金裝」，以及施恩「金裝」、歐世蒙牛「美」系列等主要針對中高端消費群；多美滋「精確盈養」、施恩「普裝」及歐世蒙牛「歐世」等系列主要針對中端消費群；雅士利「能慧」系列、Arla「美力滋」主要針對中低端消費群。

## 嬰幼兒特殊配方奶粉

隨著中國加速的現代化、工業化建設的發展，環境、生活方式、飲食的變化，使中國嬰幼兒面臨日益增加的健康挑戰。本集團作為嬰幼兒營養專家，除了滿足嬰幼兒營養需求外，旗下多美滋更有專業配方系列產品，滿足特殊嬰幼兒的特殊營養需求。目前本集團多美滋旗下有三大系列專業配方產品：

- 過敏系列產品：目前包括過敏預防產品(HA)和過敏治療產品(PEPTI)。HA產品通過部分水解工藝，有效預防過敏高風險嬰兒的過敏風險；PEPTI產品，通過深度水解工藝，有效治療嬰兒食物蛋白過敏。
- 消化系列產品：目前包括無乳糖配方產品(LF)，可以有效避免乳糖不耐受引起的腹瀉惡性循環。
- 低體重兒系列產品：目前包括低出生體重兒配方產品(LBW)，滿足低出生體重兒追趕式生長的需求。

## 營養食品

本集團亦出售多種營養食品，包括蒙牛品牌成人奶粉、優怡品牌成人及青少年奶粉、煥輕品牌成人奶粉、雅士利品牌豆奶粉和嬰幼兒米粉、正味品牌麥片等。產品包括專為具有特殊需要的消費者而設的不同營養組合產品以及適合一般人士的產品。

## 全面品牌升級重塑

2016年上半年，本集團以穩固雅士利品牌、快速培育Arla系為策略，完成差異化的業務模式和品牌佈局，持續擴大本集團的品牌傳播聲量和品牌影響力，圍繞「新國貨、新活力」的品牌主張，打造具有中國特色、兼備活力的品牌活動，全面實現品牌的升級與重塑。

2016年4月份，雅士利新西蘭原裝原罐進口產品在國內大規模上市，為加快新品的鋪貨速度，本集團在5月至6月在全國各大重點銷售區域舉辦新品推薦會及消費者活動，集中火力宣傳，引爆輿論熱點。本集團同時集中電視、新媒體、平面媒體等多方資源，聚焦產品宣傳，助力新品華麗上市。線上方面，本集團冠名全國首檔保護非物質文化明星動員節目——《多彩中國話》，首度聯合「長江新衛視」(湖南經視、湖北綜合、河南都市、安徽經視、江

西公共五省地面頻道群聯盟)，加上河北經視，組成「5加1朋友圈」重磅出擊。除此之外，本集團攜手當前三大熱門視頻網站愛奇藝PPS、搜狐、芒果TV，網絡播出該節目，多台多網立體平台聚合力量空前。線下方面，開展全國性「萌寶活力大不同」主題超級路演活動，深入消費者教育。電視廣告投放方面，在6大主流衛視，以全新TVC轟炸核心區域，新形象集中曝光。新媒體投放方面，進行微信朋友圈廣告推廣，精準推送新品信息。產品口碑建立方面，通過懸疑事件引爆千位媽媽進行深度產品試用，培養核心口碑源，借助垂直母嬰及數字媒體渠道齊發聲。

值得一提的是，雅士利新西蘭工廠原裝原罐生產的第一批海外版奶粉也在2016年4月登陸新西蘭市場。這是中國奶粉品牌第一次在海外上架銷售。雅士利嬰幼兒奶粉超級 $\alpha$ -金裝進駐新西蘭三大主流超市系統，將陸續進入覆蓋新西蘭當地約390家超市，實現在國內外市場同步上市，引起了國內外媒體的高度關注。雅士利獨家冠名郎朗奧克蘭獨奏音樂會，並為Heart Kids舉行兒童慈善義賣籌款活動，提升了品牌美譽度和知名度。

在互聯網+時代，本集團借勢移動互聯網的飛速發展以及消費者媒體習慣的改變，以新媒體和傳統媒體結合的多重傳播方式和途徑搶佔目標消費者碎片化時間，多層面聚能增加品牌聲量。特別是與多家垂直大型母嬰網站合作，在追求傳播的大面積覆蓋的同時，也做精準的針對宣傳，如與媽媽網合作的百萬紅人計劃。

針對戰略高端產品Arla「寶貝與我」，本集團通過新品渠道上市會及醫務渠道上市會，強化品牌曝光，並簽約國際影響力視覺藝術家陳漫女士，作為品牌代言人拍攝病毒視頻和平面大片，集中重點城市進行投放，讓消費者體驗來自丹麥Arla「寶貝與我」的極致純淨。本集

團還與上海《星尚》頻道「人氣美食」欄目進行了深度內容合作，開展萬罐產品試用，培養核心口碑，試用活動兩周4億曝光量，直接引流線上及線下門店。

## 產品研發與升級

2016年上半年，憑藉新西蘭優質奶源和新西蘭高標準工廠，本集團研發中心開發了原裝進口的多品牌多系列嬰幼兒配方奶粉，豐富和強化了本集團的產品線，為市場開拓和競爭提供強有力的產品支持。研發中心同時對現有優怡系列調製乳粉進行了產品營養升級，並進行產品包裝形式的升級改進，以滿足目前消費者不僅對產品營養的追求，並力求在包裝形式上引領新時代。本集團旗下歐世蒙牛品牌繼續拓展有機產品線，除現有國產有機嬰幼兒配方奶粉「瑞哺恩」外，原裝進口的有機嬰幼兒配方奶粉開發也進入了實質的準備階段，將儘快推向市場。

營養基礎研究方面，本集團一直致力於探究母乳宏量營養成分的組成分析，完成了國內三個城市母乳樣本中宏量營養素、脂肪酸譜和氨基酸譜測試分析，為今後嬰幼兒配方奶粉的開發提供基礎營養數據支持；此外，本集團與國內外知名營養學家合作，對新開發的國產嬰幼兒配方奶粉和原裝進口的嬰幼兒配方奶粉分別進行多中心的臨床研究，通過臨床實驗科學的反映新開發的產品對嬰幼兒的生長和營養需求的有利作用。

## 加速渠道轉型

2016年上半年，本集團以具有豐富市場經驗和終端掌控能力的營銷管理團隊，採取積極措施推動銷售模式優化、渠道轉型和市場推廣。

本集團上半年渠道轉型聚焦於母嬰渠道拓展。本集團已組建KMBS團隊，主攻全國大中型母嬰連鎖，主銷新西蘭原罐原裝進口產品。KMBS團隊自3月份組建以來，4至6月全國共提報開戶資料涉及數百個母嬰連鎖系統，覆蓋數千家門店。後續將繼續開拓重點母嬰連鎖門店，初步建成與進口產品相匹配的母嬰渠道，並轉入動銷率提升和單點賣力提升工作。

電商渠道方面，本集團從單一銷售平台轉型到以消費者為中心的多維度業務平台，涵蓋包括消費者洞察與調研、市場動態追蹤分析、內容熱點營銷、社區口碑營銷、媒體投放、平台精準營銷，到最終銷售達成。本集團重點發力天貓、蘇寧、京東三大客戶，京東「618」同比增長65%。在戰術上針對平台特點量身定制爆款，增加曝光度，提高複購，從而提升銷售貢獻水平。積極推進社交垂直業務，通過帖子試用等活動實現新客有效抓取，建立基於品牌溝通、新客抓取、渠道合作的立體營銷模式。結合消費者分析、品牌調性及熱點爆點進行內容營銷，提升品牌熱度和偏好，從而實現購買。

## 資源整合

### 產能規劃

本集團新西蘭工廠於2015年11月正式投產後，進一步擴充了本集團的生產能力和產品調配空間，為實現資源合理配置、提升產能利用率、降低生產運營成本，本集團對旗下各工廠進行了產能梳理規劃，其中戰略性工廠將作為未來集團的核心生產基地，戰術性工廠將根據本集團未來需求及行業發展趨勢做適時靈活調整。而未滿足本集團長期戰略及戰術性需求的工廠，本集團進行重新評估和考察，研討資產處置及盤活的多種方案。

### 供應鏈整合與提升

2016年上半年，供應鏈整合及提升工作有序展開。生產方面，本集團旗下各工廠執行統一的生產指標衡量標準，從集團層面加強對工廠的管控管理；質量方面，在各指標超標準完成的同時，改善外審流程、統一體系審核認證，統一檢驗方法以持續提升檢驗能力，完善追溯系統以增強產品監控能力，改進風險管理體系，實時跟進新出台法律法規及各風險項目，更新改進風險檢驗送檢計劃；計劃和物流方面，與銷售端緊密配合，做好生產及發貨計劃與調度，滿足發貨需求的同時不斷完善生產計劃流程，使其更合理、更有效率；採購方面，通過戰略採購及優化，為集團提供成本競爭力。

## 前後台整合和組織效能提升

人力資源中心針對組織變革及效能提升的核心工作以本集團「必贏之仗」為指導，積極推進3+1營銷事業部的搭建、供應鏈整合項目的規劃和職能後台整合的準備工作。

為推動3+1營銷事業部組織的搭建，人力資源中心協同營銷事業部完成組織架構搭建、部門職責梳理和人員重新安排佈局等工作。通過精簡組織和人員，提升了營銷事業部整體運營效率。同時，根據本集團對營銷事業部渠道升級的要求，推動了全國各個區域渠道轉型團隊的組織和搭建。

根據本集團對供應鏈整合的規劃和要求，人力資源中心與供應鏈中心一起組織設計了整合後的組織架構、職責分工及人員安排方案，並匯報通過。

在職能後台整合的準備方面，雅士利、歐世蒙牛人力資源團隊通過研討會、溝通會及其他形式對人力資源各功能模塊工作進行了充分的調研和深入討論，並出具相應整合方案。人力資源中心完成了整合後新的職級體系的梳理，完善了薪酬策略，完成了福利項目的合規化和一致性整合，為有效支持整合打下基礎。

## 優秀品質管控

本集團的大資源整合為本集團卓越產品品質的提供了堅實保障。本集團一直致力於建立並不斷改善從採購至銷售的整條價值鏈的全面質量管理系統。在供應商的選擇上，本集團堅持選擇國際品牌認可度較高的廠家，確保能獲得優質可靠的原料及成品；在硬件投入上，本集團各子公司每年花費巨資購買各種先進檢測分析設備包括高效液相色譜儀、氣相質譜聯用儀等；在日常檢測上，本公司嚴格執行產品批批抽查自檢制度，每批次產品抽樣不少於5份，對每批奶粉進行約70項指標的檢驗，層層篩查，確保安全，嚴格按照國際標準來指導產品的生產，確保產品質量。

本集團堅持每個產品從原料到成品的質量管理要嚴格按照以下原則進行：(一)嚴格對供貨商進行篩選，同時每年定期對供貨商進行評價和考核，及時淘汰不再繼續滿足本集團要求的供貨商，確保了本集團產品最源頭管理的理念實施；(二)採購國內外優質的原輔材料，並嚴格按照嚴於國家標準的企業內控標準的要求對原料進行檢測控制，確保進廠的原料

100%符合要求；(三)採用全面合理的營養安全配方並採用國際先進生產設備進行生產；(四)嚴格的過程質量管理，確保每一個工序符合標準參數要求；(五)嚴謹的產品出廠檢測制度，產品批批檢測合格後才能發貨，確保了所有出廠的產品100%符合要求；(六)持續吸納優秀人才進行高效生產和質量管理，同時對內部的生產和質量管理人員進行持續的專業知識的培訓學習，不斷掌握最新的知識。

2016年4月，本集團通過了廣東省食品藥品監督管理局的乳粉專項審核，獲得了各位專家的高度認可，並被評為生產企業管理良好的公司。2016年6月，本集團成人奶粉、豆奶粉、麥片等產品通過了食品生產許可證的複評審，並獲得了最新的「SC」生產許可證書。

## 人力資源

本集團上半年積極推進變革與轉型，並加速推廣和落地規範化與靈活性的管理理念。人力資源變革圍繞「人・系統・文化」三大主題有序開展。

本集團積極推進「誠信、創新、激情、開放」的核心價值觀，通過員工文化工作坊、文化知識競賽、演講比賽、視聽傳播、文化載體、文化活動等一系列活動對企業文化進行推廣和宣貫。除文化宣傳外，本集團還發起了「關愛計劃」，從「關愛員工、關愛親人和關愛你我他」三方面讓員工感受到來自公司的關愛。在此計劃下，人力資源不僅規範和優化了福利制度，而且還創新地設立六一陪伴假、開學陪伴假、母嬰室、健康講座等貼近員工的福利，有效提升了員工對公司的敬業度和幸福感。

上半年，人力資源中心除完成了3+1營銷事業部及整合後供應鏈的組織搭建、職責梳理和人員安排等一系列工作，隨著本集團對工廠產能佈局的落地實施以及部分工廠生產活動的轉移，人力資源中心還跟進落實了工廠的人員再安排。同時，人力資源信息化系統建設也開展了項目的前期準備工作。

為保障整合後的人才梯隊建設及保證未來組織健康發展，本集團積極推進人才盤點項目，識別集團高潛力人才，並建立了關鍵崗位的繼任者計劃。同時，根據人才盤點發現的問題，計劃和啟動了一系列的人才獲取、激勵和發展計劃，為集團發展提供人才助力。此外，通過開展高管工作坊和高階領導力培訓，促進了雅士利、歐世蒙牛和多美滋高層管理人員的融合和領導力的提升。

## 社會責任

2016年上半年，本集團在社會公益活動中再接再厲，將「螢火蟲行動」的愛心擴大傳播。

5月份母親節，本集團於廣州舉辦「愛載母親節」活動，在廣州市婦女兒童醫療中心、廣州兒童醫院、廣州市婦嬰醫院、廣東省婦幼保健院四家醫院滿足廣大媽媽的乘車需求，免費護送其回家。當天活動共持續了8個小時，共接送了281車次的媽媽回家，為1,000餘名媽媽送去最溫暖的節日問候。

6月份，雅士利作為郎朗新西蘭獨奏會的贊助商，捐贈了演奏會門票100張，為Heart Kids提供慈善義賣籌款。另外還每月向Heart kids的受助家庭無償捐贈不少於200罐雅士利超級 $\alpha$ 金裝奶粉，支持那些有先天性心臟病患兒家庭的奶粉需求。

此外，本集團還攜手信息時報啟動「第一線關注困境兒童」項目，關注棄嬰、缺母乳群體兒童，擬在發現並確認其情況後捐贈奶粉，幫助他們渡過難關，給予最迅速及時的關愛。

## 企業管治和投資者關係

本集團認為，與股東、投資者及潛在投資者進行有效溝通，乃提升投資者關係及讓投資者瞭解本集團業務表現及策略的要素。本集團通過現場接待、電話會議、非交易路演及參加券商投資峰會等多種渠道和方式與投資者進行溝通和交流。

為促進有效溝通，本集團設有網站([www.yashili.hk](http://www.yashili.hk))，刊載有關本集團財務資料、企業管治常規及其他數據的最新情況，以供公眾查閱。

## 未來展望

### 政策影響

配方註冊制於2016年10月1日正式施行，其落地將對行業產生深遠影響。配方註冊制要求每個企業原則上不得超過3個配方系列9種產品配方，此政策並非簡單要求企業減少配方數量，而是推動企業增加研發投入，加強硬件軟件管理，加強配方管理，引導乳製品企業更加專注品牌及產品運營質量，讓消費者看得清楚，買得明白，真正獲得實惠。配方註冊制的落地實施將提高嬰幼兒配方乳粉行業准入門檻，配方、品牌亂象將有較大改善，品牌與行業集中度進一步提升，市場競爭環境更加趨於良性，全國佈局的規模化企業有望從中受益，成為市場份額更有力的競爭者，而小企業、小品牌加速出局。

基於《跨境電子商務零售進口商品清單》的跨境電商新政，在過渡期結束並再次實施後，對於火熱的跨境電商市場的冷卻作用料將繼續。長遠來看，新政的出台是對跨境電商行業的進一步規範，也會助推整個行業朝向更加健康、有序的方向發展。

2016年，「全面二胎」政策正式施行，中國國家衛生和計劃生育委員會初步估算，隨著「全面二胎」的放開，「十三五」期間每年出生人口將在17.5百萬至21.0百萬人之間，這為嬰幼兒配方奶粉市場需求穩定創造了條件。下半年，「全面二胎」政策料將逐漸發揮效應，2016年全年人口出生率預期有所回升，出生人口數顯著增加。生活壓力較輕的三四線城市及鄉鎮地區有望釋放一定出生人口，提振當地奶粉需求，繼而推動在該類地區商超渠道享有競爭優勢的本土奶粉品牌的銷售。

### 行業趨勢

中國嬰幼兒配方奶粉市場呈多元化、加速整合集中的發展趨勢，國產品牌與國外品牌共存，電商渠道與線下渠道融合，產品高端化與價格回歸並行，整個嬰幼兒奶粉行業處於變革、轉型、整合的關鍵期。

2016年下半年及未來，移動互聯網的發展將進一步加速奶粉行業的集中和整合，奶粉產品更加精準化，電商渠道延伸到鄉鎮和小區，渠道仍然保持一定增速，但受海淘新稅制的影響以及隨著去年年底開始加強跨境電子商務網購保稅進口監管的措施的實效凸顯，渠道將有一定降溫；傳統商超渠道方面，經營嬰幼兒奶粉門店數量的減少及消費者購物行為的變化使渠道增長乏力並繼續萎縮；母嬰渠道預計將保持相對穩定增長趨勢，但受制於門店規模、資金周轉及管理水平等問題，渠道也將面臨整合過程。海淘、海外代購及跨境電商的興起，將會對奶粉行業產生新的影響和衝擊。

國際原料奶粉價格的低位運行以及國內競爭環境的變化，使得奶粉企業間的競爭愈演愈烈。各家奶粉企業通過改變營銷策略、推出多元化產品、加強渠道開拓發展以及兼併收購等多種形式和措施，以期改變經營狀況，獲取有利的市場空間和競爭地位。

在企業產品價格戰的催化劑效應下，傳統嬰幼兒配方奶粉整體價盤受到影響，傳統牛奶粉在高端品類的空間將會逐漸趨弱，而有機嬰兒奶粉、純羊乳蛋白嬰兒奶粉以其資源的珍稀性而進軍高端品類。

## 公司策略

基於政策影響、行業趨勢的變化以及本集團在2016年上半年的經營表現，本集團2016年下半年將著力強化品牌升級與管理、優化產品佈局和加大研發、加速渠道轉型與管理優化、合理生產佈局、促進資源整合及協調效益等工作，在強化市場佔有率的同時，提升本集團整體的獲利能力。主要舉措如下：

### 強化品牌升級與管理

品牌是企業重要資產之一，是企業核心價值與軟實力的體現，亦是消費者認同產品和服務的重要依據。2016年下半年，本集團將以穩固雅士利品牌、發力多美滋、快速培育Arla系為策略，完成差異化的業務模式和品牌佈局，通過傳統媒體和新媒體結合、在線上線下雙打配合的多重傳播方式和推廣途徑搶佔目標消費群體的碎片化時間，贏得輿論熱度，依托

成熟渠道經營的推力和廣告媒體傳播的拉力，增強客戶的忠誠度，有力地支持現有產品銷售的不斷增長，提升品牌核心競爭力，鑄建雄厚的品牌資產。

傳統媒體方面，本集團將繼續在全國各省台、衛視、視頻網站重磅投放廣告。此外，本集團將選擇國內有影響力的平面媒體，合作展開公共活動，提高品牌的美譽度。特別是圍繞新西蘭原裝進口新品，本集團將加大對舉行全國各地的新品推薦會及消費者活動的傳播力度和聲量，以更有效地觸及目標消費群體。

新媒體方面，本集團將繼續加大對「雙微」的內容輸出，運用諸如創意視頻、懸念廣告、社會化媒體營銷等創新營銷形式，加強與消費者互動溝通，通過消費者口碑傳播，實現消費群體的擴張。另外，本集團也將加強移動互聯終端的品牌投入，通過H5、APP等形式，拉近與消費者距離，加速品牌傳播廣度和力度。

消費者線下互動方面，將結合奧運會及NBA比賽開展全國性主題消費者活動和路演，深化產品賣點活力定位，提升品牌影響力。雅士利、Arla、多美滋三大強勢品牌聯合參展CBME，實現品牌升級。

民族品牌新國貨宣傳方面，將通過中國8大城市母乳營養成分研究項目，以公益活動的形式表達本集團一直致力於中國母乳研究，並傳達本集團的企業社會責任感以及對母乳的致敬和對消費者的關愛，從而提升品牌美譽度。

國際化品牌宣傳方面，本集團將繼續圍繞「新國貨，新活力」的品牌理念，以新西蘭工廠原裝原罐進口的新品為切入點，集中多媒體多資源進行密集性宣傳曝光，為雅士利品牌升級造勢，以加強消費者對國產奶粉的關注和信心，進一步強化雅士利國際化的品牌形象。

### 優化產品佈局與加大研究開發

本集團將繼續對旗下雅士利、Arla、多美滋、歐世蒙牛以及施恩品牌產品分市場、分渠道進行精準佈局，以支持整體業務持續健康地成長，打造各個品牌特有品牌力。雅士利、施恩、歐世蒙牛佈局核心市場，Arla、多美滋佈局沿海高端城市，雅士利同步拓展2、3線城

市。其中，雅士利以「超級  $\alpha$ -金裝」為核心產品，將實現全渠道全區域佈局；Arla以有機「寶貝與我」為核心產品，力突超高端市場，主力聚焦五大城市：北京、上海、南京、蘇州、杭州，進入大型連鎖母嬰渠道同時重點推動電商渠道；多美滋以「致粹」為核心產品，定位高端，輔以「精確盈養」佔領中低端市場，佈局沿海城市。

新產品開發方面，本集團將繼續延伸有機產品線，由有機嬰幼兒配方奶粉產品延伸到有機成人奶粉和有機嬰幼兒米粉的開發技術儲備階段。此外，儘快將已開發的優怡系列調製奶粉營養和包裝升級版本的新產品推向市場。

基礎營養研究方面，加快國內嬰幼兒配方奶粉新產品的臨床研究進程，期待儘早完成；推進進口原裝嬰幼兒配方奶粉的臨床研究，儘快進入實驗期。

為應對國家配方註冊制，研發中心將積極響應國家新政，按新政要求準備嬰幼兒配方奶粉產品配方的註冊。

### 加速渠道轉型與管理優化

2016年下半年，本集團繼續圍繞渠道轉型和管理優化來開展工作。

渠道轉型方面，通過推動「全員母嬰」工程，迅速提高母嬰渠道佔比。上半年已組建KMBS團隊，主攻全國大中型母嬰連鎖，主銷新西蘭原罐原裝進口產品，下半年將組建「母嬰直營」項目部，發動銷售全員參與母嬰直營，開拓空白單體母嬰和小型連鎖，由公司直接供貨，業務享受高額提成；銷售分流人員離職後轉為合夥人，承包1至2個縣級市場，開展母嬰直營，享受開發和維護佣金。不用投資，一次開發、終身受益。通過母嬰直營創業機制，在推動渠道轉型的同時，激活團隊潛能。下半年，本集團重點發力佔全國電商銷售75%份額的天貓、京東、蘇寧三大客戶，提升合作深度；積極備戰「雙11」，力爭保持於國產品牌銷量領先；強化全國性電商平台的戰略合作，積極實現品牌熱點立體式創新營銷與跨品類聯合營銷；加大新客招募力度，充分利用垂直平台的口碑營銷，提升活躍度，加強品牌展現基礎上的驅動購買；嘗試村淘和渠道下沉項目，建立健全跨境電商的新模式。

管理優化方面，梳理制度流程、制定權責矩陣，實現嚴格管理與高效管理；重點打造會員管理系統，並與SAP、EMP、外勤助手打通，每罐奶粉從採購、生產、入庫、出庫、進店、動銷，一直到消費者積分兌換、互動，達到全流程信息化管理，實現全面預算管理、費用精準投放、業務高效運轉、進銷存管理、防竄管理、消費者實時互動等功能。會員管理系統還能實現母嬰直營門店的訂單、結算功能。

## 資源整合

### 一 合理產能佈局，改善產能利用

本集團目前擁有新西蘭工廠、和林工廠、上海工廠、潮州工廠等多處生產基地。依據長、短期戰略及產能規劃，本集團將嬰幼兒配方奶粉及其他產品的生產進行科學合理佈局，針對現有各工廠設備產能及包裝線配置，合理將相應產能需求產品對號入座，以提升設備及產能利用率和降低成本，又滿足單一產品的量化生產要求。此外，針對個別工廠製造成本低的優勢，本集團規劃新增生產線。隨著本集團對產品的進一步梳理與優化，產能必將得到更大利用，生產佈局更加趨於完善。

### 一 促進供應鏈整合，增進協同效益

依照本集團戰略規劃，本集團通過對集團所轄各大品牌的梳理與整合，充分發揮規模效應，以實現低成本生產運營。採購以業務類別劃分，物流以多點設倉、高效運輸為方向，快速有效地全方位服務市場及客戶。從7月1日起實施本集團全新的供應鏈組織架構，整合並優化計劃、採購、生產、倉儲及物流，配合集團全面SAP信息化目標，形成對市場反應快速化、生產計劃集中化、品牌佈局合理化及人員工作高效化的「四化」佈局。產品新鮮度上，通過對市場終端、渠道、庫房的精準取數，提前計劃生產並高效配送，努力做到當月生產當月到貨，從而增強產品在市場上的競爭力。成本上，依

據各工廠產能情況進行科學佈局，做到單品種大批量生產。庫存上，通過精準計劃，在保證安全庫存的同時降低原、輔庫存和成品庫存。通過大平台建設優化供應商和物流合作商，培養戰略合作商，擴大集團規模效益產出。引進標桿管理及全鏈條改善項目，形成精細化生產控制，以降低製造成本並提高產品競爭力。

本集團同時將繼續依托蒙牛集團、中糧集團及達能集團的強力支持和更先進的平台，充分發揮協同效應，爭取各方在品牌、資源、管理及技術上的最大支持和合作，例如借助其強大的議價能力降低採購成本、探討生產合作以進一步提升產能利用率等，努力構築產能協同、優勢互補、資源共享的乳業全生態鏈。

## 一 保障卓越品質

合理的產能規劃及供應鏈系統性整合，將為本集團生產高品質產品提供進一步保障。本集團將整合各公司各方面質量管理資源為本集團所用，包括借鑒原達能旗下多美滋在質量管理方面的豐富經驗以及蒙牛集團的質量管理理念。本集團將在集團範圍內統一各項標準，包括原料標準、供應商審核標準等，涵蓋多美滋、歐世蒙牛等。本集團的中心實驗室將繼續進行CNAS複評審，增加認可項目數量，確保本集團持續高水平的檢測能力。

本集團繼續堅持每個產品從原料檢測到成品檢測的嚴格質量管理，從採購到生產到流通整個供應鏈的到位監控，確保本集團產品100%合格，並保證產品的日期新鮮度，為廣大消費者提供高質量、安全和優質的產品。

本集團將繼續積極參加有利於提升產品質量和安全的國際活動和項目，與國際標準接軌，提高本集團食品安全控制水平。本集團也將繼續加強與獨立第三方權威機構、監督和檢測部門的合作，以推動中國乳製品整體行業健康有序的發展。

## 財務回顧

### 收入

截至2016年6月30日止六個月，本集團之收入達人民幣1,146.5百萬元(2015年同期：人民幣1,464.8百萬元)，較去年同期下降21.7%。

#### 按品牌及產品類別劃分之收入

	截至6月30日止六個月		變動比例
	2016年 人民幣百萬元	2015年 人民幣百萬元	
雅士利嬰幼兒配方奶粉	<b>486.0</b>	774.4	(37.2%)
Arla嬰幼兒配方奶粉	<b>67.7</b>	21.2	219.3%
施恩嬰幼兒配方奶粉	<b>59.2</b>	111.5	(46.9%)
歐世蒙牛嬰幼兒配方奶粉	<b>162.7</b>	154.7	5.2%
多美滋嬰幼兒配方奶粉	<b>49.6</b>	—	—
營養食品及其他	<b>321.3</b>	403.0	(20.3%)
總計	<b>1,146.5</b>	1,464.8	(21.7%)

截至2016年6月30日止六個月，雅士利品牌嬰幼兒配方奶粉產品實現銷售收入人民幣486.0百萬元(2015年同期：人民幣774.4百萬元)，較去年同期下降37.2%；Arla嬰幼兒配方奶粉產品實現銷售收入人民幣67.7百萬元(2015年同期：人民幣21.2百萬元)，較去年同期上漲219.3%；施恩品牌嬰幼兒配方奶粉產品實現銷售收入人民幣59.2百萬元(2015年同期：人民幣111.5百萬元)，相比去年同期下降46.9%；歐世蒙牛品牌嬰幼兒配方奶粉產品則實現銷售收入人民幣162.7百萬元(2015年同期：人民幣154.7百萬元)，相比去年同期上漲5.2%；多美滋品牌嬰幼兒配方奶粉則於本年6月份併入，實現銷售收入人民幣49.6百萬元。

截至2016年6月30日止六個月，營養食品及其他實現銷售收入人民幣321.3百萬元(2015年同期：人民幣403.0百萬元)，較去年同期下降20.3%。

本集團銷售收入下降主要是由於：(一)現代和傳統渠道的加速萎縮削弱了本集團原本在該渠道的競爭優勢；(二)本集團於2016年上半年持續應對母嬰及電商渠道的銷售模式轉型，新的營銷策略的執行和效果需要時間以及成本費用的投入；(三)本集團於2016年上半年加

大促銷力度以應對激烈的市場競爭；以及(四)本集團正在積極整合產品線應對嬰幼兒奶粉配方註冊法案帶來的影響，而整合會在一定程度上影響部分產品的銷售達成。

本集團上半年已引進經驗豐富的營銷管理團隊，團隊正加緊融合，並採取積極行動，包括營銷內部管理強化、銷售模式優化、渠道轉型深入、產品不斷聚焦；同時本集團後台管理、供應鏈的整合也取得新進展，整合產生的效益預計將在下半年逐步體現。

## 毛利

截至2016年6月30日止六個月，本集團錄得毛利為人民幣580.5百萬元(2015年同期：人民幣721.8百萬元)，較去年同期下降19.6%。毛利率為50.6%，毛利率上升1.3%。

## 銷售及經銷開支

截至2016年6月30日止六個月，本集團產生銷售及經銷開支為人民幣493.4百萬元(2015年同期：人民幣628.8百萬元)，較去年同期下降了21.5%；銷售及經銷開支費率於2016年上半年為43.0%(2015年同期：42.9%)，兩期基本持平。

## 行政開支

截至2016年6月30日止六個月，行政開支為人民幣159.9百萬元(2015年同期：人民幣84.6百萬元)，較去年同期上升了89.0%，主要由於新西蘭雅士利今年產能利用率不足，從而導致部分生產線暫時性停產，故將產生的相關支出放在行政開支核算。

## 淨財務收入

截至2016年6月30日止六個月，財務收入淨額為人民幣70.8百萬元(2015年同期：人民幣98.5百萬元)。財務收入淨額較去年同期下降28.1%，主要由於去年12月收購歐世蒙牛支付對價後資金餘額下降以及今年整體利息率下降所致。

## 所得稅開支

截至2016年6月30日止六個月，本集團所得稅開支為人民幣-27.7百萬元(2015年同期：人民幣14.1百萬元)，實際所得稅率為218.1%(2015年同期：11.4%)。所得稅費用減少的原因主要是本期本集團子公司歐世蒙牛與多美滋公司動用以往年度未確認稅項虧損的影響，以及本集團在香港取得的利息收入免徵利得稅。

## 存貨

於2016年6月30日，本集團存貨餘額為人民幣752.3百萬元(2015年12月31日：人民幣641.0百萬元)，存貨增加主要是由於2016年上半年銷售較預期有所減少及本期收購多美滋公司的影響。

## 其他金融資產

於2016年6月30日，其他金融資產包含穩健型保本理財產品人民幣299.9百萬元，預期年化收益率為2.6%至3.3%(2015年12月31日：2.6%至4.0%)；此外購買非保本型的理財產品和信托產品共計人民幣120.0百萬元，預期年化收益率為3.5%至10.0%(2015年12月31日：4.0%至10.0%)。

## 貿易應收款及票據

於2016年6月30日，本集團貿易應收款及應收票據金額為人民幣160.9百萬元(2015年12月31日：人民幣71.8百萬元)。於2016年上半年，貿易應收款周轉天數為25天(2015年同期：8天)，周轉天數較2015年同期增加17天，主要原因為本期6月收購多美滋公司而產生的應收關鍵賣場客戶賬款增加，若剔除多美滋的影響，雅士利集團貿易應收款及票據的周轉天數與去年同期持平。

## 人力資源及僱員薪酬

於2016年6月30日，本集團共有全職僱員4,362名(2015年6月30日：5,409名)。僱員本期總成本約為人民幣209.7百萬元(2015年同期：人民幣222.6百萬元)。僱員總成本的減少主要是因為隨著集團精簡組織結構，員工人數有所減少。

## 或然負債

於2016年6月30日，本集團並無重大或然負債(2015年12月31日：無)。

## 資本承擔

於2016年6月30日，本集團資本承擔額為人民幣11.2百萬元(2015年12月31日：人民幣1,085.4百萬元)。下降的原因主要是2015年包含擬收購多美滋公司投資承諾金額。

### 首次公開招股所得款項淨額用途

本公司於扣除有關開支後的首次公開發售所得款項淨額約為人民幣1,965.8百萬元。本公司已按照2010年10月30日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的方式運用這些款項淨額。因此，截至2016年6月30日所得款項淨額用途如下：

項目	於2015年底 可動用 人民幣千元	於截至2016年 6月30日止 六個月動用 人民幣千元	於截至2016年 6月30日止 六個月未動用 人民幣千元
用於擴大嬰幼兒配方奶粉及營養食品之產能	161,434	7,514	<b>153,720</b>
收購從事原奶及原料奶粉生產的綜合乳製品公司及在海外建立垂直整合的生產設施	—	—	—
電視網絡及流行育嬰論壇網站，以及主要雜誌、報紙及其他印刷媒體的廣告活動	—	—	—
提高本集團的研發能力	<u>26,351</u>	<u>2,361</u>	<u>23,990</u>
總計	<u><u>187,785</u></u>	<u><u>9,875</u></u>	<u><u>177,911</u></u>

## 中期股息

董事會不建議派發截至2016年6月30日止六個月中期股息(截至2015年6月30日止六個月：無)，並建議保留期內盈利。

### 於2016年6月30日董事及最高行政人員於股份、相關股份和債權證之權益及淡倉

於2016年6月30日，本公司董事及最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉(包括本公司董事及最高行政人員根據該等證券及期貨條例條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須並於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內記錄的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 1. 於2016年6月30日董事於中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛乳業」)(即本公司控股公司)的股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
孫伊萍	實益擁有人	13,793,204 <sup>(2)</sup>	0.35% <sup>(3)</sup>

附註：

- (1) 以上所持股份皆屬好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。
- (2) 指根據蒙牛乳業董事會採納的蒙牛乳業限制性股票激勵計劃(「蒙牛乳業限制性股票激勵計劃」)及關鍵崗位員工留任方案授予孫伊萍女士的股票。
- (3) 按照股份數目佔蒙牛乳業於2016年6月30日已發行股份總數(即3,919,476,402股)之百分比計算得出。

## 2. 於2016年6月30日董事於本公司的股份及相關股份的權益

除上文1.所披露者外，於2016年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。此外，於截至2016年6月30日止六個月期間內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司的董事及最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲子女)於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中持有任何權益或淡倉。

### 於2016年6月30日主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司任何董事或最高行政人員所深知，於2016年6月30日，於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的人士或法團(並非本公司董事或最高行政人員)如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
蒙牛乳業 <sup>(2)</sup>	受控制法團之權益	2,422,150,437	51.04 %
蒙牛國際 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	2,422,150,437	51.04 %
達能SA <sup>(4)</sup>	受控制法團之權益	1,186,390,074	25.00 %
Danone Baby and Medical Holding <sup>(4)</sup>	受控制法團之權益	1,186,390,074	25.00 %
Danone Baby and Medical Nutrition BV <sup>(4)</sup>	受控制法團之權益	1,186,390,074	25.00 %
Nutricia International BV <sup>(4)</sup>	受控制法團之權益	1,186,390,074	25.00 %
達能亞洲 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	1,186,390,074	25.00 %
張氏國際投資有限公司 <sup>(6)</sup>	實益擁有人	303,462,119	6.39 %

附註：

(1) 以上所持股份皆屬好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

(2) 於2016年6月30日，蒙牛乳業持有蒙牛國際的99.95%權益。

(3) 於2016年6月30日，蒙牛國際直接持有有關股份。

- (4) 於2016年6月30日，達能SA持有Danone Baby and Medical Holding的100%權益。Danone Baby and Medical Holding持有Danone Baby and Medical Nutrition BV的100%權益。Danone Baby and Medical Nutrition BV持有Nutricia International BV的100%權益。Nutricia International BV持有達能亞洲的100%權益。
- (5) 於2016年6月30日，達能亞洲直接持有有關股份。
- (6) 張氏國際投資有限公司由張利輝先生、張利坤先生、張利明先生、張利錫先生、張利波先生及余麗芳女士持有，作為彼等之全資投資控股公司以持有彼等於本公司之股份。
- (7) 於2016年6月30日，本公司已發行股份總數為4,745,560,296股。

除上文所披露者外，於2016年6月30日，本公司董事概不知悉任何其他人士或法團於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司已於2010年10月8日採納一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，且已於2010年10月8日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。於2013年7月23日，蒙牛國際向本公司的購股權持有人提出自願性全面收購要約(「期權要約」)，以註銷首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃項下授出的尚未行使購股權。於2013年8月13日(即期權要約之最後截止日期)，期權要約已就52,088,266份購股權獲接納。於期權要約獲接納後，相關購股權連同附帶之所有權利已被註銷及放棄，而所有尚未行使的購股權亦已自動失效。

於2016年1月1日至2016年6月30日，本公司概無授出任何購股權，亦概無任何本公司授出的尚未行使購股權。

## 外幣風險

本集團面對的外幣風險主要來自以外幣計價之銀行存款、其他應收款及銀行貸款，即與營運相關交易之功能貨幣以外的貨幣，引致該項風險之貨幣主要為港幣、美元及新西蘭元。

## 已抵押資產

於2016年6月30日，本集團已抵押之銀行存款及其他金融資產合共約為人民幣719.2百萬元(2015年12月31日：人民幣695.0百萬元)。

## 流動資金及資本資源

於2016年6月30日，本集團的流動資金包括現金及現金等價物、一年內解除限制的受限制銀行存款、長期定期銀行存款及其他金融資產合計人民幣3,151.2百萬元(2015年12月31日：人民幣4,311.9百萬元)，下降26.9%。下降的原因主要是收購附屬公司多美滋以及發放股息所導致。

### 經營活動

截至2016年6月30日止六個月內，本集團的經營活動現金淨流出額為人民幣107.5百萬元(截至2015年6月30日止六個月：淨流入額人民幣14.9百萬元)。經營活動現金淨額較去年同期下降主要由於2016年上半年銷售大幅度下降所導致。

### 投資活動

截至2016年6月30日止六個月內，投資活動所用現金淨流出額為人民幣353.0百萬元(截至2015年6月30日止六個月：人民幣190.0百萬元)，主要是收購附屬公司所支付款項以及到期收回理財投資所導致。

### 融資活動

截至2016年6月30日止六個月內，融資活動所得現金淨流出額為人民幣107.4百萬元(截至2015年6月30日止六個月：淨流入額人民幣3,587.3百萬元)。融資活動現金淨額較去年同期下降的主要原因是去年同期達能亞洲注資人民幣3,471.3百萬元以及增加銀行貸款。

### 貸款及借款

於2016年6月30日，本集團的銀行貸款為人民幣687.2百萬元(2015年12月31日：人民幣461.7百萬元)，須按要求到期償還。

於2016年6月30日，本集團的總權益為人民幣6,026.1百萬元(2015年12月31日：人民幣5,980.6百萬元)，而資產負債比率(銀行貸款期末總額除以總資產)則為8.6%(2015年12月31日：6.0%)。

本集團每年由董事會審閱資本結構，包括本集團股息政策及股份購回活動。

## 企業管治

本集團致力確保企業管治達致高水平，尤其著重組建勤勉盡職的董事會和健全的內部監控制度，以提高透明度及對股東之間責任。董事會知悉，良好企業管治常規及程序對本集團及其股東有利。

於2016年1月1日至2016年6月30日期間內，本公司已採納並已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的所有守則條文，惟下文所述的守則條文E.1.2的偏離則除外：

企業管治守則守則條文E.1.2規定董事會主席應出席股東周年大會(「股東周年大會」)。本公司董事會主席孫伊萍女士由於出差公幹而未能出席本公司於2016年6月3日舉行之股東周年大會。本公司獨立非執行董事、薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員莫衛斌先生出任本公司於2016年6月3日舉行之股東周年大會主席。孫女士將會盡量抽空出席所有本公司未來的股東大會。

## 董事會

截至2016年6月30日止六個月內，董事會組成有以下變更：

- (1) 吳景水先生已於2016年1月29日辭任非執行董事；及
- (2) 黃曉軍先生已於2016年1月29日獲委任為非執行董事。

於2016年6月30日，董事會由四位非執行董事、兩位執行董事及三位獨立非執行董事組成。非執行董事為孫伊萍女士(主席)、秦鵬先生、張平先生及黃曉軍先生；執行董事為盧敏放先生(行政總裁)及李東明先生；獨立非執行董事為莫衛斌先生、程守太先生及李港衛先生。

## 獨立非執行董事

根據上市規則第3.10A條，獨立非執行董事應最少佔董事會成員的三分之一。於2016年1月1日至2016年6月30日期間，本公司董事會由九名成員組成，其中三名為獨立非執行董事。因此，本公司於上述期間已妥為遵守第3.10A條。

## 根據上市規則第13.51(2)及13.51(B)(1)條披露董事資料

除在本公司於2016年1月29日刊發的公告中披露者外，自本公司的2015年年度報告刊發日期以來，概無根據上市規則第13.51(2)及13.51(B)(1)條須予披露的各董事履歷詳情變動。

## **董事的證券交易**

董事會已採納標準守則，作為規管本公司全體董事進行本公司證券交易的行為守則及規則。

經本公司作出特定查詢後，董事確認，彼等於截至2016年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定準則。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

截至2016年6月30日止六個月，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。

## **公司秘書**

何小碧女士為本公司的公司秘書。

## **審核委員會**

於2016年8月24日，本公司審核委員會包括兩名獨立非執行董事(即李港衛先生(主席)及莫衛斌先生)及一名非執行董事(即張平先生)(包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)。

審核委員會聯同本公司的管理層已審閱截至2016年6月30日止六個月的未經審核財務報表，並認為結果符合相關會計準則且本公司已作出適當披露。

## **安永會計師事務所的工作範圍**

本集團截至2016年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表已由本集團核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號《由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱》進行審閱。核數師之獨立審閱報告將載於致股東之本集團2016年中期報告內。

## 刊登中期報告

載有上市規則規定的所有適用資料的本公司截至2016年6月30日止六個中期報告將會寄發予本公司股東，並將可在適當時間於香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.yashili.hk](http://www.yashili.hk))備供查閱。

承董事會命  
雅士利國際控股有限公司  
孫伊萍  
主席

香港，2016年8月24日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：非執行董事孫伊萍女士(主席)、秦鵬先生、張平先生及黃曉軍先生；執行董事盧敏放先生及李東明先生；以及獨立非執行董事莫衛斌先生、程守太先生及李港衛先生。