



中期
報告
2018

全球營養
呵護成長



澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 1717)

本產品採用的材料來自良好管理的FSC™認證森林和其他受控來源。



目錄

6	財務摘要
8	公司資料
9	管理層討論及分析
29	企業管治及其他資料
	未經審核中期財務報表
	簡明綜合：
38	損益及其他全面收益表
40	財務狀況表
42	權益變動表
43	現金流量表
45	中期簡明綜合財務報表附註



本集團旗下品牌

佳贝艾特[®]
kabrita

澳优
Ausnutria

allnutria
台能立多

hyproca
海普诺凯

Puredo
美纳多

mygood
美优高

Eurlate

Oz Farm

Nutrition Care
Products you can trust

Globlait
澳优液态营养品
Globlait Nutritio

kabrita 佳贝艾特[®]悦白 kabrita 佳贝艾特[®]悠装 kabrita 佳贝艾特[®]睛崖 kabrita 佳贝艾特[®]

allnutria
台能立多

澳优爱优

Augood[®] 珀淳

淳璀
Extra Pure

海普诺凯 荷致 Neolac[®] 海普诺凯 萃护

美纳多

PuredoNu 美纳优

美纳珍[®]

Puredovita 启活[®]

美优高

美优高经典

爱恩护

欧逸

Eurlate

代乳
Eurence

OZ FARM

营养联邦

Nutriunion

G
新亚特

G
新特客

G
新特客

澳優原則

執行力強
Utmost Execution

不斷創新
Non-stop Innovation

團隊合作
Team Working

國際化
Internationalization

A u s n u t r i a

Accountable
誠信可靠

Socially Responsible
勇於承擔社會責任

Uncompromising
to Quality
質量至上

Respect
尊重

All for Nutrition
致力於營養事業



宗旨

Nourishing Life & Growth

全球營養 呵護成長

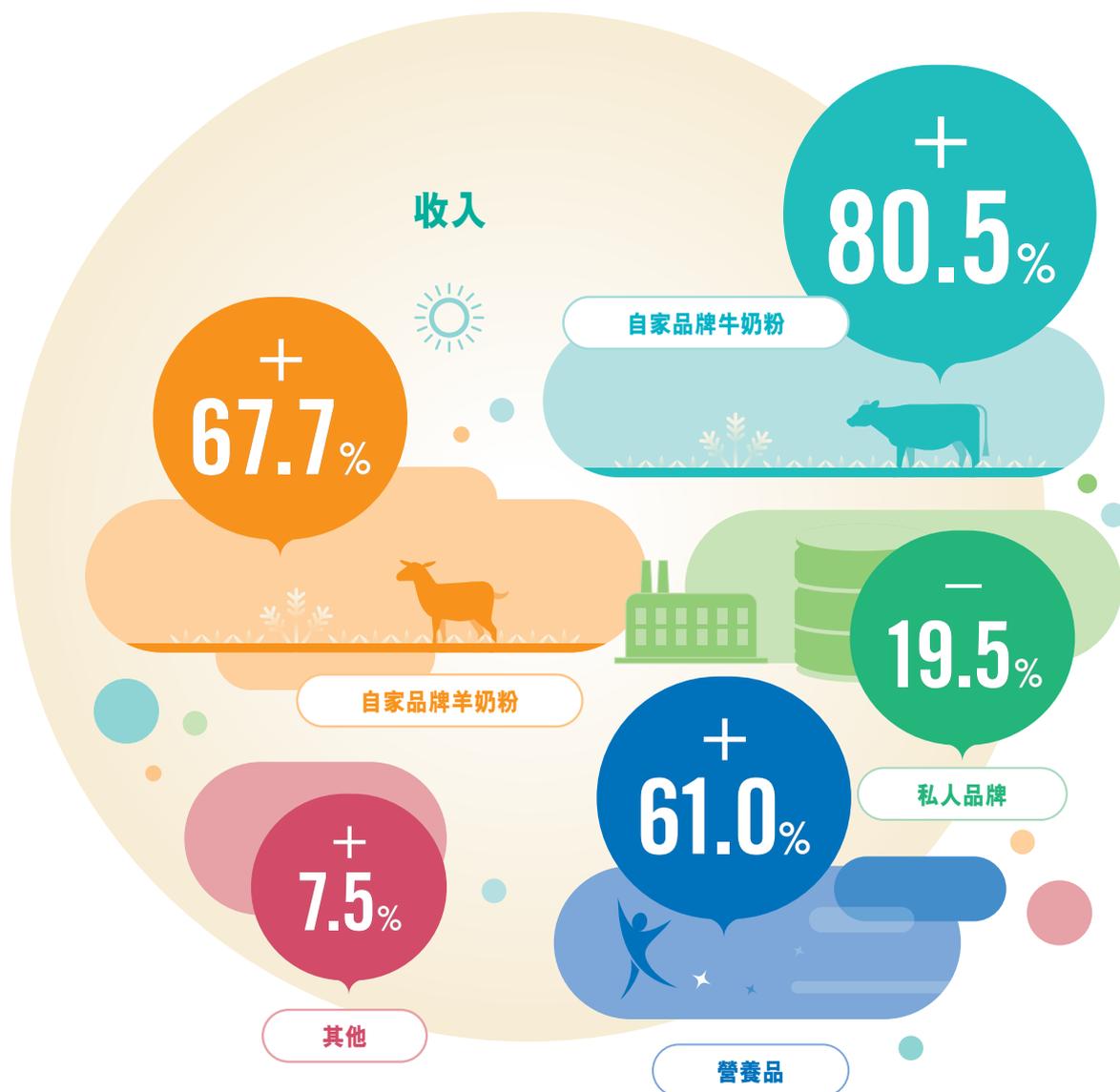




願景

To become the most trustworthy milk
formula, nutrition and health-care
enterprise in the world
成為全球最受信賴的配方奶粉
及營養健康企業

財務摘要



人民幣百萬元
1,197.6

毛利

+
68.0%

%
46.4
毛利率

+
4.5
個百分點

人民幣百萬元
412.1

經調整EBITDA*

+
64.4%

人民幣百萬元
265.5

經調整股東應佔利潤*

+
73.2%



* 已就二零一八年中期間重新計量一項資產之一次性收益及一項衍生金融工具公允價值變動之收益調整

董事會

執行董事

顏衛彬先生(主席)
Bartle van der Meer先生(行政總裁)
吳少虹女士

非執行董事

蔡長海先生
曾小軍先生

獨立非執行董事

何美玥女士
萬賢生先生
劉俊輝先生

公司秘書

王煒華先生

法定代表

吳少虹女士
王煒華先生

審核委員會

劉俊輝先生(主席)
何美玥女士
萬賢生先生

薪酬委員會

劉俊輝先生(主席)
顏衛彬先生
何美玥女士
萬賢生先生

提名委員會

顏衛彬先生(主席)
何美玥女士
萬賢生先生
劉俊輝先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

合規顧問

卓亞融資有限公司

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要營業地點

香港

香港
上環
干諾道中168-200號
信德中心
招商局大廈36樓16室

中國大陸

中國湖南省長沙市
黃興中路168號
新大新大廈A座8樓

荷蘭

Dokter van Deenweg 150
8025 BM Zwolle
The Netherlands

澳洲

25-27 Keysborough Avenue
Keysborough VIC 3173
Australia

開曼群島主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17M樓

主要往來銀行

ABN AMRO Bank N.V.
Rabobank
香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行

股份編號

1717

公司網站

www.ausnutria.com.hk

澳優乳業股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月(「二零一八年中期期間」)之中期報告。

業務回顧

二零一八年中期期間是本公司「黃金十年」戰略計劃第三年之始。期內，本公司繼續落實其戰略計劃，包括(i)加大力度調整荷蘭、澳洲及新西蘭海外工廠配方奶粉產品的全球供應鏈；(ii)加強自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉及羊奶粉的全球(特別是中華人民共和國(「中國」))銷售網絡，以及自家品牌配方羊奶粉產品的海外銷售網絡；(iii)調整海外營養品業務運作以迎合中國市場發展；及(iv)增加團隊建設及人力資源的投資，務求實現本集團長遠願景。以上措施在營運業績、產品多元化及加強本集團產業鏈三方面繼續取得成果。此外，本集團於期內在深耕全球市場網絡及提升消費者服務方面已顯現良好效果。

於二零一八年中期期間，本集團錄得收入人民幣2,582.4百萬元，與截至二零一七年六月三十日止六個月(「二零一七年中期期間」)相比增加人民幣879.5百萬元或51.6%。其中，本集團主打的自家品牌乳製品業務表現尤其突出，收入破紀錄，達人民幣2,076.5百萬元，與二零一七年中期期間相比增加人民幣887.8百萬元或74.7%，佔本集團總收入80.4%(二零一七年中期期間：69.8%)。於二零一八年中期期間，本集團的本公司普通股權益擁有人應佔利潤增加113.5%至人民幣327.3百萬元。撇除Ozfarm一次性收益(定義見下文)及海普諾凱公允價值收益(定義見下文)合共人民幣61.8百萬元，本公司普通股權持有人應佔經調整利潤為人民幣265.5百萬元，與二零一七年中期期間相比增加人民幣112.2百萬元或73.2%。

乳製品行業於二零一八年中期期間繼續面對各地(特別是本集團的主要市場中國)政府收緊規則及規例帶來的挑戰。儘管如此，二零一八年中期期間本集團收入及經營業績仍能持續增長，增長動力主要包括：

- (i) 本集團不斷努力建設分銷渠道，提供優質產品及消費者服務，使本集團自家品牌配方奶粉產品的市場認受性日增；
- (ii) 本集團自家品牌配方羊奶粉產品*佳貝艾特*的質量及高營養價值越為世人所認識；



- (iii) 隨着荷蘭兩座新工廠開始投產及收購澳洲一座工廠，本集團的產能有所提升；及
- (iv) 本集團的管理及營運效率持續提升。

此外，鑑於新生嬰兒數目穩步上升，令中國嬰幼兒配方奶粉需求穩定增長，加上中國新規例出台推高行業准入門檻，本公司相信，憑藉上述戰略及多年來本集團已建立及推行的嚴格質量監控，本集團將繼續增長。

配方奶粉業務

(A) 自家品牌配方牛奶粉

為滿足中國廣泛消費者的不同需要，本集團自二零一四年以來已採用多品牌戰略，成立多個事業部營銷及分銷配方、奶源以至價格範圍均各有不同的配方奶粉產品。該等事業部各自從成立以來奉行獨有願景及營銷戰略，從而有效滲透中國不同市場分部。於二零一八年中中期期間，本集團於中國分銷的配方奶粉產品主要由本集團位於荷蘭、新西蘭、澳洲及中國的工廠生產。董事會相信上述戰略將促進本集團的長遠穩定增長。

多年來，本集團投資人民幣數十億元建立環球上游生產設施。本公司相信，本集團乃中國市場上少數擁有完整產業鏈的市場參與者之一，從奶源供應、研究及開發（「研發」）、到擁有海外生產基地，再到國內建有龐大而穩固的分銷網絡。本集團逐步從輕資產企業轉變為坐擁逾人民幣15億元（二零一七年十二月三十一日：人民幣15億元）物業、廠房及設備的集團，全球各地工廠數目將於二零一八年年底達到十個。本公司深信，該等戰略行動乃重大里程碑，讓本集團控制整個生產過程，從而有效管理自家產品質量。本公司相信，對產品質量進行有效的內部監控對其長遠成功至關重要。

於二零一八年中中期期間，自家品牌配方牛奶粉產品之銷售額為人民幣1,168.7百萬元，較二零一七年中中期期間增長人民幣521.3百萬元或80.5%。

(B) 自家品牌配方羊奶粉

本集團以佳貝艾特品牌營銷嬰幼兒配方羊奶粉。於二零一八年中中期期間，佳貝艾特的銷售額持續理想，在中國眾多進口嬰幼兒配方羊奶粉中更繼續名列榜首，佔總進口量的66.6%（二零一七年中中期期間：38.0%）。

自二零一一年推出以來，所有佳貝艾特產品均由本集團在荷蘭的生產設施製造。佳貝艾特持續成功主要由於(i)本集團推行有效及創新的營銷戰略；(ii)本集團與若干知名科研機構的合作帶來優秀研究及產品開發成果；(iii)本集團多年來建立的龐大分銷網絡；(iv)配方羊奶粉相比配方牛奶粉具有更高營養價值及更易吸收的市場認受性日益提高；(v)發展成熟的供應網絡讓本集團能鎖定生產佳貝艾特所有主要成份，尤其是羊乳清蛋白；及(vi)本集團於荷蘭的生產工廠地理位置優越，提供充足優質羊奶奶源，促進佳貝艾特不斷成長。

於二零一八年中中期期間，佳貝艾特於中國及海外的銷售額分別為人民幣796.0百萬元及人民幣111.8百萬元，分別較二零一七年中中期期間增長人民幣346.3百萬元（或77.0%）及人民幣20.2百萬元（或22.1%）。

於二零一八年中中期期間，佳貝艾特的版圖遍及六十六個國家及地區。本集團將繼續於其他國家推出佳貝艾特，旨在成為嬰幼兒羊奶營養品之全球領導者。這一抱負將由(i)北京大學醫學院的研究及臨床測試；(ii)歐洲的臨床研究；(iii)為向美國食品藥品管理局(US Food and Drug Administration)申請批准而於荷蘭及北美進行的內部研發；及(iv)新羊奶營養品的持續發展、推出及升級推動。由於預計市場對佳貝艾特營養價值及卓越品質之認受性將越來越高，本集團之業務勢將擴張。

為延續羊奶營養品，尤其是佳貝艾特的長遠發展及成長，本集團於二零一八年二月二十八日向本公司之聯營公司Farmel Holding B.V.（「Farmel」）及一名獨立第三方收購Holland Goat Milk B.V.（前稱Hyproca Goat Milk B.V.）（「HGM」）餘下44%股權，總代價為7.0百萬歐元（相等於約人民幣53.9百萬元）。此項收購旨在進一步鞏固本集團對荷蘭優質羊奶供應的監控及戰略地位。HGM在荷蘭成立，由本集團、Farmel及一名獨立第三方分別實益擁有56%、22%及22%權益，主要業務為收集羊奶，而本集團所用羊奶全部均由HGM供應。上述收購已於二零一八年二月二十八日完成，HGM自此成為本公司一家全資附屬公司。

於二零一八年六月三十日，HGM與荷蘭55名羊奶奶農訂有長期供應合約，此等奶農交付的羊奶總量約達70百萬公斤，佔二零一八年中中期期間荷蘭總羊奶產量約20%。此外，本集團亦已與荷蘭若干知名乳製品或食品廠訂立獨家分銷協議，為本集團生產的羊奶營養品若干主要成份取得穩定的供應。本公司將不斷評估其在開發羊奶營養品方面的全球領導地位。



(C) 私人品牌

除發展自家品牌乳製品業務外，本集團亦為世界各地其他顧客生產其品牌的配方奶粉產品（「私人品牌」）。於二零一八年中中期期間，私人品牌業務的銷售額減少19.5%至人民幣192.0百萬元，佔本集團總收入7.4%（二零一七年中中期期間：14.0%）。私人品牌業務銷售額減少主要是由於本集團有更大比例的產能及資源分配至自家品牌乳製品業務，而其銷售額於二零一八年中中期期間增長74.7%所致。

儘管如此，本公司相信，私人品牌業務在本集團快速發展之時將繼續為重要業務。當中，隨着荷蘭新工廠於二零一七年底落成，加上新西蘭新工廠預計將會投入生產，私人品牌業務有助發揮生產設施的最高營運效率，實現規模經濟效益，同時為本集團帶來合理回報。

營養品業務

本集團藉二零一六年十月收購澳洲營養品業務開展其製造、營銷及分銷營養品業務。該業務包括以*Nutrition Care*及*Brighthope*品牌名稱開發、製造、包裝及分銷輔助藥品、營養及保健產品，亦包括以其於澳洲榮獲治療用品管理局(Therapeutic Goods Administration) (TGA) 認證的生產設施提供合約製造服務（「營養品業務」）。於二零一八年中中期期間，該分部的收入及經營業績為人民幣52.5百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣32.6百萬元），而本公司應佔虧損為人民幣5.6百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣6.9百萬元）。

本集團積極精簡營養品業務之營運，並物色主要及潛在產品以推廣至海外市場，尤其是中國。本集團已推出多種營養品，包括於二零一六年底推出養胃粉(Gut Relief) (*Nutrition Care* 品牌)（一種對胃腸道有利好作用的營養品），以及於二零一七年底推出蘇芙拉(Soforla)（一種解決嬰幼兒乳糖不耐症的補充品）。養胃粉主要於中國透過京東及天貓等電商平台及代購等分銷。蘇芙拉主要透過本集團現有之配方奶粉產品渠道分銷。養胃粉及蘇芙拉於二零一八年中中期期間的總銷售額為人民幣33.3百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣3.6百萬元）。有鑑於中國消費者越來越注重健康，本集團相信，憑藉其生產基礎設施及龐大分銷網絡，營養品業務將受惠於日見殷切的營養品市場需求。

本集團計劃於二零一八年下半年在中國加推兩至三項營養品，主要針對人類腸道系統健康。

為達成本公司的願景，本集團已於二零一八年中期間採取以下戰略行動。

海普諾凱集團收購事項

於二零一八年二月十四日，本集團訂立一份買賣協議（「海普諾凱購買協議」），內容有關收購海普諾凱營養品（香港）有限公司及海普諾凱營養品有限公司（「海普諾凱」）（統稱「海普諾凱集團」）餘下15%股權（「海普諾凱股份」）（「海普諾凱集團收購事項」）。海普諾凱集團主要從事在香港、澳門及中國大陸營銷及分銷羊奶營養品（尤其是佳貝艾特品牌產品）。根據海普諾凱購買協議，本集團有條件同意收購，而該等賣方（全部為海普諾凱集團現任僱員）（「海普諾凱集團賣方」）有條件同意出售海普諾凱股份，代價將按海普諾凱集團截至二零一七年十二月三十一日止年度經審核綜合純利8.5倍之15%計量（「初步海普諾凱代價」）。有關代價可因應海普諾凱集團截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度之財務表現作出若干調整（「其後海普諾凱代價」）。初步海普諾凱代價及其後海普諾凱代價將透過發行及配發本公司股份（「股份」）償付。在任何情況下，海普諾凱集團收購事項的總代價上限為80,174,000股股份，乃根據海普諾凱購買協議按每股份5.0港元的價格及最高代價金額400,870,000港元計算。

由於海普諾凱集團其中兩名實益擁有人按照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第14.A.07(1)條為本公司的關連人士，故此，訂立海普諾凱購買協議及據此擬進行的交易構成本公司的關連交易，而本公司已於二零一八年四月十二日向本公司股東（「股東」）寄發有關海普諾凱集團收購事項的通函。

由於海普諾凱集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的經審核綜合純利約為197.2百萬元港元，故已向海普諾凱集團賣方發行及配發合共50,294,123股股份，以償付初步海普諾凱代價。因此，根據海普諾凱購買協議，其後海普諾凱代價（如有）限於29,879,877股股份（「其後代價股份上限」），並將最遲於本公司刊發截至二零二零年十二月三十一日止年度的全年業績公告日期後第二十個營業日支付。

於二零一八年中期間，海普諾凱集團的營業額及稅後利潤繼續向好，分別為人民幣814.6百萬元（二零一七年中期間：人民幣454.6百萬元）及人民幣126.9百萬元（二零一七年中期間：人民幣81.3百萬元）。



海普諾凱集團收購事項已在本公司於二零一八年五月十一日舉行的股東特別大會上獲股東批准，並於二零一八年五月三十日完成。自此，海普諾凱集團成為本公司的全資附屬公司。其後海普諾凱代價分類為金融工具，並按公允價值透過損益計量。海普諾凱集團收購事項完成日期與報告日期之間的公允價值變動所產生的收益為人民幣26.8百萬元（「海普諾凱公允價值收益」），計入綜合損益表中的「其他收入及收益」。

隨着嬰幼兒配方羊奶粉的優良品質及營養價值益受肯定，*佳貝艾特*取得顯著進展，成為本集團業務增長一大動力。此外，*佳貝艾特*的市場佔有率自二零一四年起連續四年位列中國進口嬰幼兒配方羊奶粉之冠。本公司認為*佳貝艾特*將繼續穩步增長，並為本集團作出貢獻。

本公司相信，海普諾凱集團收購事項將可讓本集團進一步提升營運業績，全面受惠於海普諾凱集團的全部現金流及利潤，讓本集團進一步增加其於海普諾凱集團的權益（本集團透過其於海普諾凱集團的現有85%股權，已熟悉海普諾凱集團之營運），最後有助本公司於海普諾凱集團更有效施行其經營哲學及戰略，實現*佳貝艾特*成為全球第一嬰幼兒配方羊奶粉品牌的願景，並與本集團整體業務產生更大協同效益，從而提升營運效益。

有關海普諾凱集團收購事項的進一步詳情載於本公司日期分別為二零一八年二月十四日及二零一八年四月十二日的公告及通函內。

Ozfarm收購事項

Ozfarm Royal Pty Ltd（「Ozfarm」）於一九九八年創立，主要從事嬰幼兒配方奶粉及營養品業務，經營自家品牌Oz Farm®之嬰幼兒、兒童、孕婦至長者配方奶產品。

於二零一七年七月，本集團完成向兩名獨立人士（「Ozfarm賣方」）收購Ozfarm若干數目的現有股份，並認購Ozfarm若干數目的新股份，合共佔Ozfarm經擴大股本50%（「第一次Ozfarm收購事項」），總現金代價為11.0百萬澳元（相等於人民幣56.4百萬元）。自此，Ozfarm由本集團及Ozfarm賣方擁有同等權益，並成為本公司的合資公司。

於二零一八年六月一日，本集團與Ozfarm賣方訂立一項購股契據，據此，本集團同意購買而Ozfarm賣方同意出售Ozfarm餘下50%權益，代價為129.8百萬港元（相等於約21.8百萬澳元）（「初步Ozfarm代價」），由本公司按每股10.0港元之價格向Ozfarm賣方發行及配發12,980,000股股份償付。根據購股契據，代價可予調整，將按照Ozfarm截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止兩個年度的財務表現釐定（「其後Ozfarm代價」）（「第二次Ozfarm收購事項」）。在任何情況下，第二次Ozfarm收購事項的總代價不得超過80.0百萬澳元。初步Ozfarm代價已透過向Ozfarm賣方發行及配發12,980,000股股份償付。其後Ozfarm代價（如有）將以現金或透過發行及配發股份（或按本集團酌情決定兩者並用）償付。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度及二零一八年一月一日至二零一八年六月二十八日（即緊接第二次Ozfarm收購事項完成前之日）期間，本集團應佔Ozfarm的利潤分別為人民幣0.9百萬元及人民幣1.0百萬元。

按照國際財務報告準則第3號，本集團先前所持於Ozfarm的股權須按其收購日期公允價值重新計量，並於損益確認所得收益或虧損。二零一八年中期間重新計量Ozfarm最初50%股權所產生的收益為人民幣35.0百萬元（「Ozfarm一次性收益」），計入綜合損益表中的「其他收入及收益」。

基於(i)中國境內外營養品市場高速增長；(ii) Ozfarm擁有澳洲第一孕婦奶粉品牌；及(iii) Ozfarm嬰幼兒配方奶粉已取得中國食品藥品監督管理總局（「中國食品藥品局」）註冊，董事會認為Ozfarm將繼續穩步增長，為本集團帶來貢獻。

因此，董事會認為進行第二次Ozfarm收購事項，令Ozfarm成為本公司的全資附屬公司，將(i)讓本集團擁有Ozfarm品牌及產品全部權益，可更有效分配本集團的內部資源；(ii)讓本集團利用Ozfarm的聲譽，進一步擴充及發展澳洲、中國及海外市場；(iii)有利於完善本集團目前的產品種類；及(iv)提高與本集團整體的協同效應，繼而提升營運效率。

第二次Ozfarm收購事項已於二零一八年六月二十九日完成。自此，Ozfarm成為本公司的全資附屬公司。

有關第二次Ozfarm收購事項的進一步詳情載於本公司日期為二零一八年六月一日的公告內。



於中國建立本集團總部

於二零一七年，本集團透過其全資附屬公司（「總部發展公司」）以總代價人民幣139.0百萬元購入兩幅位於中國的相連土地，主要用以興建本集團的未來總部。該等土地的面積分別約為34,424平方米（「土地甲」）及6,922平方米（「土地乙」），座落於中國長沙市（「總部用地」）。

於二零一八年二月十二日，為加快發展總部用地，本集團與一名獨立物業發展商（「總部用地發展夥伴」）就投資於總部發展公司訂立一項協議。根據該協議，總部用地發展夥伴將於緊隨該協議訂立後出資人民幣100.0百萬元。在總部用地發展夥伴於二零一八年五月二十五日作出注資後，總部發展公司由本集團及總部土地發展夥伴分別擁有51%及49%權益。此外，除本集團與總部用地發展夥伴共同控制的銀行賬戶外，總部用地發展夥伴將負責總部發展公司的日後管理、日常營運、資金及融資安排，而本集團將擁有總部用地上的兩幢辦公大樓。樓宇規格已經協定，建築面積達40,000平方米，擁有400個停車位。根據該協議，辦公大樓須於由本集團取得所有土地使用權當日起計三十個月內落成。於二零一八年二月及五月，本集團已分別取得土地甲及土地乙的土地使用權，而總部用地的發展已於二零一八年七月動工。總部工程預計將於二零二零年完成。

由於上述安排，本集團於總部發展公司的權益將由100%削減至51%，而本集團於總部的投資則以初始土地成本為限。由於總部發展公司的管理及日常營運撥歸總部用地發展夥伴，故總部發展公司入賬列作本公司的聯營公司。

行業概覽

按照中國國家統計局的數字，二零一七年的中國新生嬰兒數目為17.2百萬名。本公司相信，一孩政策放寬，加上中國家庭收入上升，更多家庭考慮增添第二名小孩，將使中國新生嬰兒數目持續上升，因此，對嬰幼兒配方奶粉產品的需求日後將持續增加。

目前，中國及海外分別約有107家及98家於中國國家認證認可監督管理局（「CNCA」）註冊的嬰幼兒配方混合及包裝工廠。於二零一六年，中國食品藥品局頒佈《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》，於二零一八年一月一日生效，規定各家於CNCA註冊的嬰幼兒配方混合及包裝企業獲准於達成個別要求後註冊不多於三個系列（相等於九個配方）。截至本報告日期，經中國食品藥品局正式批准的系列及配方分別有390個及1,156個。

中國政府實施更嚴緊的行業監管標準，推高行業准入門檻，預期長遠有助行業更健康發展，將惠及擁有雄厚研發及生產實力的行業參與者。

前景

於二零一八年四月四日，中信農業產業基金管理有限公司（「認購人」）與本公司訂立一項認購協議（「認購協議」）以認購合共249,000,000股股份（「認購股份」），認購價為每股認購股份5.18港元（「認購事項」）。認購股份相當於二零一八年六月三十日已發行股份總數的18.69%。認購事項的所得款項總額將為1,289,820,000港元，本公司擬將大部分所得款項淨額用於償還銀行貸款及未來投資。

此外，於二零一八年四月四日，董事會獲晟德大藥廠股份有限公司告知，認購人與晟德大藥廠股份有限公司及其非全資附屬公司玉晟生技投資股份有限公司及玉晟管理顧問股份有限公司於同日訂立一份買賣協議，以購買130,000,000股股份，總代價為673,400,000港元（即每股股份5.18港元）。根據買賣協議，有關轉讓須待認購事項完成後，方可完成。

於認購事項及轉讓完成後，認購人將擁有379,000,000股股份（相當於當時已發行股份的23.97%）。其後，認購人將成為主要股東及單一最大股東。

於二零一八年六月二十二日，本公司自聯交所接獲一份函件，通知本公司其根據上市規則第14A.19及14A.20條將認購人視為本公司關連人士的決定。因此，認購事項構成關連交易，並須遵守上市規則第十四A章項下的申報、公告、通函及獨立股東批准之規定。因此，除達成認購協議所載條件外，認購事項亦須待並無涉及認購協議及其項下擬進行的交易或於當中擁有權益的股東在本公司將召開的股東特別大會上予以批准後，方可完成。

於二零一八年六月三十日，本公司獲認購人知會，認購人已大致上完成對本集團業務、事務、營運及財務狀況的盡職審查，並無發現將對認購事項構成影響的重大不利情況，而認購人將隨即按照既定程序開始內部及外部審批過程。有關認購事項及其狀況的詳情載於本公司日期為二零一八年四月六日及二零一八年七月三日的公告內。



認購人為由中國中信集團有限公司全資附屬公司中信現代農業投資股份有限公司及多家其他於中國成立的公司共同成立的專業化投資機構。認購人擁有於中國成立實力雄厚的大型國有企業股東背景，並主要專注農業生物科技及品牌消費品領域投資，亦致力提升被投資企業的長期股東價值。

董事會認為，認購事項將透過引入具聲譽的投資者（即認購人）擴大本公司的股東基礎及大幅加強股東結構。於認購人成為股東後，預期本公司將自中國中信集團有限公司（於中國成立實力雄厚的大型國有企業）可取得的投資機會中受惠。董事會亦認為，認購事項將提供籌集額外資金以加強本集團的財務狀況及擴闊資本基礎的良機，從而促進其未來發展。

此外，於報告期末後，於二零一八年七月十三日，本集團完成收購Ausnutria Joannusmolen B.V.（前稱Joannusmolen Nutrition B.V.）（「AJM」）之50%股權，AJM自此成為本公司一家聯營公司。有關AJM收購事項之進一步詳情載於本報告內的中期簡明綜合財務報表附註31。

除上文所述者外，本公司將盡力繼續(i)完成向CNCA提交新西蘭新工廠的註冊申請；(ii)完成興建位於中國長沙市的新工廠並提交相關註冊申請；及(iii)提高荷蘭於本年年初投產的兩座工廠的產能，從而應付本集團產品蒸蒸日上需求。

財務回顧

簡明綜合損益及其他全面收益表分析

收入

	附註	截至六月三十日止六個月		變動 %
		二零一八年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一七年 人民幣百萬元 (未經審核)	
自家品牌配方奶粉產品：				
羊奶粉（中國）	(i)	796.0	449.7	77.0
羊奶粉（其他地區）	(i)	111.8	91.6	22.1
		907.8	541.3	67.7
牛奶粉（中國）	(i)	1,168.7	647.4	80.5
		2,076.5	1,188.7	74.7
私人品牌	(ii)	192.0	238.4	(19.5)
奶粉	(iii)	88.9	119.5	(25.6)
牛油	(iv)	83.8	74.9	11.9
其他	(v)	88.7	48.8	81.8
		2,529.9	1,670.3	51.5
乳製品及相關產品				
營養品	(vi)	52.5	32.6	61.0
總計		2,582.4	1,702.9	51.6

附註：

- (i) 指於中國銷售自家品牌配方牛奶粉產品，以及於中國、歐洲、俄羅斯及獨立國家聯合體、美國、加拿大、中東國家及南非等地銷售*佳貝艾特*。
- (ii) 指以客戶之自家品牌在荷蘭及其他海外國家（如中國、其他歐洲國家、美洲、中東及其他亞洲國家）銷售配方奶粉產品（包括嬰幼兒配方奶粉）。
- (iii) 指向世界各地客戶銷售半成品及成品牛及羊奶粉。
- (iv) 指銷售於處理牛奶過程中產生之副產品牛油。
- (v) 主要指加工奶油及買賣鮮奶、液態奶和其他配方奶粉產品成份等。
- (vi) 指於中國、澳洲及新西蘭銷售主要於澳洲生產之營養品。



於二零一八年中中期期間，本集團錄得收入人民幣2,582.4百萬元，較二零一七年中中期期間人民幣1,702.9百萬元增加人民幣879.5百萬元或51.6%。儘管於二零一八年中中期期間，中國配方奶粉產品市場之競爭持續激烈，惟本集團之收入持續增加，主要是由於本集團之品牌定位清晰及採取有效之營銷策略，推動自家品牌乳製品業務之銷售額節節上升。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一八年 %	二零一七年 %
自家品牌配方奶粉產品：				
羊奶粉	496.2	300.1	54.7	55.4
牛奶粉	631.2	331.6	54.0	51.2
	1,127.4	631.7	54.3	53.1
其他	82.0	66.0	18.1	13.7
乳製品及相關產品	1,209.4	697.7	47.8	41.8
營養品	31.7	17.9	60.4	54.9
	1,241.1	715.6	48.1	42.0
減：存貨撥備	(43.5)	(2.6)	(1.7)	(0.1)
總計	1,197.6	713.0	46.4	41.9

本集團二零一八年中中期期間之毛利為人民幣1,197.6百萬元，較二零一七年中中期期間增加人民幣484.6百萬元或68.0%。本集團之毛利率由二零一七年中中期期間之41.9%上升至二零一八年中中期期間之46.4%，主要是由於利潤較高的自家品牌乳製品業務的銷售額按比例增幅高於其他業務。於二零一八年中中期期間，自家品牌乳製品業務之整體收入貢獻增至80.4%（二零一七年中中期期間：69.8%）。

其他收入及收益

其他收入及收益主要指(i) Ozfarm一次性收益人民幣35.0百萬元(二零一七年年中期期間:無);(ii)海普諾凱公允價值收益人民幣26.8百萬元(二零一七年年中期期間:無);(iii)中國政府給予之獎勵人民幣12.5百萬元(二零一七年年中期期間:人民幣3.0百萬元);及(iv)本集團銀行存款之利息收入人民幣12.9百萬元(二零一七年年中期期間:人民幣16.0百萬元)。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括廣告及宣傳費用、展覽及貿易展開支、銷售及營銷人員之薪金及差旅費用以及付運費用,於二零一八年年中期期間佔收入之27.0%(二零一七年年中期期間:21.8%)。銷售及分銷費用佔收入之比率上升主要由於(i)空運支出增加約人民幣53.1百萬元,以縮短產品之交付時間,應付中國市場對本集團自家品牌產品之需求;及(ii)與其他業務相比,利潤較高的自家品牌業務的銷售佔比較高,而其平均銷售及分銷費用佔收入之比例亦較高。撇除已產生額外空運支出之影響,二零一八年年中期期間銷售及分銷費用佔收入之比率為24.9%(二零一七年年中期期間:21.2%)。

行政費用

行政費用主要包括員工成本(包括非現金以權益結算之購股權開支人民幣1.4百萬元(二零一七年年中期期間:人民幣4.0百萬元)、差旅費用、核數師酬金、專業費用、折舊以及研發成本。行政費用增加乃主要由於本集團不斷擴大經營規模所致。

於二零一八年年中期期間,行政費用佔本集團收入之6.9%(二零一七年年中期期間:7.5%)。

其他費用

二零一八年年中期期間之其他費用主要包括(i)就終止銷售合約向客戶賠償人民幣8.5百萬元(二零一七年年中期期間:無);(ii)於第一次Ozfarm收購事項完成時因Ozfarm賣方授出之認購期權而產生之衍生金融工具公允價值變動虧損人民幣3.1百萬元(二零一七年年中期期間:無)(有關認購期權已於第二次Ozfarm收購事項完成時失效);及(iii)就多個收購項目產生之法律及專業費用人民幣1.8百萬元(二零一七年年中期期間:人民幣0.7百萬元)。



財務費用

本集團二零一八年中期間之財務費用為人民幣21.7百萬元（二零一七年中期間：人民幣9.0百萬元），主要為銀行貸款及其他借貸之利息。該等貸款及借貸乃主要為本集團之上游資本開支（尤其是荷蘭業務）提供資金而籌集。

財務費用增加乃主要由於荷蘭兩座新工廠於二零一七年年末竣工，其後停止將貸款利息撥充資本所致。

應佔一間合資公司之利潤

結餘指應佔Ozfarm（本集團於二零一七年七月收購之公司）之利潤。Ozfarm主要從事以自家品牌Oz Farm於澳洲、新加坡及中國銷售及營銷營養品（尤其是嬰幼兒、兒童、孕婦及長者配方奶粉產品），以及營銷及出口其他乳製品、保健品及蜂蜜等雜項食品。

Ozfarm於二零一八年六月二十九日成為本公司之全資附屬公司。有關第二次Ozfarm收購事項之進一步詳情載於本報告「管理層討論及分析」一節。

應佔聯營公司之利潤

於二零一八年中期間，結餘主要指應佔Farmel及其附屬公司（「Farmel集團」）之利潤。Farmel集團主要在歐洲從事牛奶收集及買賣業務。於Farmel集團之投資旨在確保本集團於荷蘭之業務有長期奶源供應。

所得稅支出

本集團於二零一八年中期間產生之利潤主要源自中國及荷蘭之營運。根據中國所得稅法，企業須按25%之稅率繳納企業所得稅。於二零一八年六月三十日，本公司之全資附屬公司澳優乳業（中國）有限公司（「澳優中國」）及海普諾凱已獲評為高新科技企業，並獲准於二零一八年中期間享有15%之企業所得稅優惠稅率。其他於中國成立之附屬公司全部須按25%之標準企業所得稅率繳納企業所得稅。於荷蘭，首200,000歐元之應課稅利潤適用之標準企業所得稅率為20%，超出200,000歐元之應課稅利潤適用之企業所得稅率為25%。澳洲、新西蘭、美國、加拿大及台灣之標準企業所得稅率分別為30%、28%、21%、26.5%及17%。

本集團之實際稅率由二零一七年中期間之24.3%下降至二零一八年中期間之17.2%（不包括Ozfarm一次性收益及海普諾凱公允價值收益合共人民幣61.8百萬元），乃主要由於海普諾凱於期內獲評為高新科技企業，並獲准享有15%（二零一七年中期間：25%）之企業所得稅優惠稅率。於二零一八年中期間，源自海普諾凱之稅前利潤佔本集團稅前利潤之40.4%（二零一七年中期間：50.2%）。

本公司權益擁有人應佔利潤

本集團二零一八年中中期期間之本公司權益持有人應佔利潤為人民幣327.3百萬元，較二零一七年中中期期間增加人民幣174.0百萬元或113.5%。

撇除Ozfarm一次性收益及海普諾凱公允價值收益合共人民幣61.8百萬元後，經調整之本公司權益持有人應佔利潤為人民幣265.5百萬元，較二零一七年中中期期間增加人民幣112.2百萬元或73.2%。

本集團之財務表現蒸蒸日上乃主要由於本集團之品牌定位清晰，實行有效之業務策略，加上市場對本集團之產品需求不斷增加，帶動自家品牌配方牛及羊奶粉產品之銷售額持續增長。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零一八年六月三十日，本集團之資產總值及資產淨值分別為人民幣6,210.3百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣5,621.1百萬元）及人民幣1,925.5百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣1,947.0百萬元）。

於二零一八年六月三十日，本集團之資產總值增加乃主要由於：

- (i) 第二次Ozfarm收購事項令資產總值出現淨增加（主要為商譽及其他無形資產）人民幣180.9百萬元；
- (ii) 由於本集團擴大經營規模，尤其是荷蘭兩座新工廠開始生產，導致存貨增加人民幣209.4百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣170.4百萬元）；及
- (iii) 現金及現金等值項目及已質押存款之淨增加合共人民幣31.8百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣270.4百萬元）。

於二零一八年六月三十日，本集團之資產總值增幅主要來自就海普諾凱集團收購事項及第二次Ozfarm收購事項發行新股份、內部營運資金及本集團於二零一八年中中期期間之經營活動所產生現金流量人民幣177.7百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣351.1百萬元）。

本集團於二零一八年六月三十日之資產淨值減少乃主要為下列各項之淨影響：(i)本集團於二零一八年中中期期間產生之純利人民幣336.6百萬元（二零一七年中中期期間：人民幣168.0百萬元）之增長；(ii)本公司股本及股份溢價合共人民幣492.3百萬元（二零一七年中中期期間：無）因海普諾凱集團收購事項及第二次Ozfarm收購事項產生之增加；及(iii)因於二零一八年中中期期間抵銷收購海普諾凱集團及HGM少數權益之商譽合共人民幣655.6百萬元（二零一七年中中期期間：無）產生之股本儲備減少。



營運資金週轉期

於二零一八年六月三十日，本集團流動資產與流動負債之比率為1.1倍（二零一七年十二月三十一日：1.2倍）。流動資產對流動負債比率較去年下跌，主要是由於用於撥付本集團海外業務資金之計息銀行貸款及其他借貸之流動部分增加所致。

主要營運資金週轉期分析如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一八年 天數	二零一七年 天數	變動 天數
存貨週轉天數	155	161	(6)
應收賬款週轉天數	18	23	(5)
應付賬款週轉天數	40	42	(2)

本集團之存貨週轉天數減少主要由於空運交付產品比例上升，以縮短產品之交付時間，應付本集團產品持續增長之需求所致。

本集團之應收賬款及票據週轉天數減少主要由於私人品牌業務（本公司就此授出之信貸期較長）之銷售比例下跌所致。授予私人品牌業務客戶之信貸期平均較授予自家品牌乳製品業務客戶之信貸期長。

於二零一八年中期間，本集團之應付賬款週轉天數與去年同期相比大致維持穩定。

財務資源、流動資金及資產質押

本集團採納保守財務管理政策。流動資金及財務資源之概要載列如下：

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
計息銀行貸款及其他借貸		(2,144.1)	(1,972.2)
減：已質押存款	(i)	923.1	968.7
現金及現金等值項目	(ii)	713.1	635.7
		(507.9)	(367.8)
資產總值		6,210.3	5,621.1
股東權益		1,777.3	1,740.5
資產負債比率	(iii)	8.2%	6.5%
償債能力比率	(iv)	28.6%	31.0%

附註：

- (i) 全部以人民幣計值。
- (ii) 其中65.1% (二零一七年十二月三十一日：60.5%) 以人民幣計值。其餘34.9% (二零一七年十二月三十一日：39.5%) 主要以歐元、港元、澳元及新西蘭元計值。
- (iii) 按銀行貸款及其他借貸淨額與資產總值之百分比計算。
- (iv) 按股東權益與資產總值之百分比計算。

本集團致力提升經營活動所產生之現金流量，增加銀行融資額度，藉以維持其整體流動資金，從而積蓄足夠資金支持業務發展，特別是落實本集團之策略，建立全球供應鏈。



於二零一八年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣2,144.1百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣1,972.2百萬元），其中人民幣1,611.0百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣1,158.0百萬元）於一年內到期，餘下人民幣533.1百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣814.2百萬元）於一年後到期。於二零一八年六月三十日，除若干合共人民幣158.5百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣74.6百萬元）之銀行貸款以人民幣計值及按年利率4.4厘至5.3厘（二零一七年十二月三十一日：4.4厘至5.0厘）計息外，本集團所有借貸均以歐元計值，並按參照倫敦銀行同業拆息或歐元銀行同業拆息之浮動利率計息。於二零一七年十二月三十一日，除以人民幣及歐元計值之借貸外，本集團另有兩筆合共人民幣27.1百萬元之銀行貸款以澳元計值及按年利率5.4厘至5.7厘計息，惟已於期內悉數償還。

於二零一八年六月三十日，本集團就其獲授之銀行融資質押(i)荷蘭業務所應佔總賬面值258.8百萬歐元（相等於約人民幣1,980.2百萬元）（二零一七年十二月三十一日：221.8百萬歐元（相等於約人民幣1,730.8百萬元））之土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款；及(ii)存放於中國之定期存款人民幣923.1百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣968.7百萬元）。有關銀行融資乃用於為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。於二零一七年十二月三十一日，本集團亦就其澳洲業務營運獲授之銀行融資質押賬面值6.6百萬澳元（相等於約人民幣33.6百萬元）之澳洲土地及樓宇。有關銀行貸款已於期內悉數償還，相應澳洲土地及樓宇質押亦已相應於期內解除。

外匯風險

本集團之業務主要於中國、荷蘭、澳洲及新西蘭進行。於二零一八年中期間，本集團之收入、銷售成本及經營費用主要以人民幣、港元、歐元、美元、澳元或新西蘭元計值，而人民幣乃本集團之呈列貨幣。此外，本集團大部分銀行存款及銀行貸款分別以人民幣及歐元計值。本集團面對因港元、歐元、美元、澳元或新西蘭元兌人民幣之匯率波動而產生之潛在外匯風險。

本集團採納對沖政策，積極管理與非人民幣計值債務有關之貨幣風險。本集團將視乎市況、匯率趨勢及對沖成本考慮並訂立對沖安排，以減輕人民幣兌其他經營貨幣之波動之影響。

於二零一八年六月三十日，本集團訂有歐元兌人民幣之5.0百萬歐元（二零一七年十二月三十一日：5.0百萬歐元）上限遠期合約，以對沖若干以歐元計值之債務。管理層密切監察其外幣風險，確保及時就任何重大潛在不利影響採取適當措施。

利率風險

本集團就其以浮動利率計息之銀行貸款及其他借貸面對市場利率變動風險。為盡量減輕利率風險之影響，本集團已與銀行訂立利率掉期合約，自二零一五年九月三十日起生效，將按三個月浮動歐元銀行同業拆息計息之面額16.0百萬歐元掉期至按固定年利率2.77厘計算。該利率掉期合約將於二零二零年六月到期。

信貸風險

本集團致力於嚴格控制其未收回之應收款項，並密切監控款項追收情況，將信貸風險減至最低。由於本集團將風險分散至不同組合之客戶，故並無信貸風險高度集中之情況。

現金及現金等值項目、應收賬款及票據以及按金及其他應收款項之賬面金額為本集團就其他金融資產承擔之最大信貸風險。

承擔

於二零一八年六月三十日，本集團（作為承租人）根據不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款總額為人民幣18.5百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣18.5百萬元）。

於二零一八年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔共為人民幣28.1百萬元（二零一七年十二月三十一日：人民幣109.0百萬元），主要關於購置廠房及機器以及興建工廠。

或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一七年十二月三十一日：無）。



人力資源

全職僱員人數	中國大陸	香港	荷蘭	澳洲及新西蘭	其他	總計
二零一八年六月三十日	2,459	6	495	150	107	3,217
二零一七年十二月三十一日	2,373	5	495	121	98	3,092

二零一八年中期間之總僱員成本(包括董事酬金)為人民幣394.0百萬元(二零一七年中期間:人民幣219.3百萬元)。本集團參考個人表現及現行市場薪金水平釐定所有僱員之薪酬待遇。

本集團為其香港僱員設立定額供款強制性公積金,並為其荷蘭僱員設立定額福利或定額供款安排之多項計劃,為兩地僱員提供退休福利。本集團亦為中國及其他國家之僱員提供多項當地適用法律及法規規定之福利計劃。

企業管治守則

董事會時刻致力使本集團內部時刻達致高水平之企業管治，並認為良好企業管治常規有助本集團保障股東權益，以及提升其業績。

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）之守則條文作為其本身之企業管治常規守則。董事會亦致力於可能及切實可行之情況下，執行企業管治守則所載之最佳常規。

董事會認為，本公司於二零一八年中期間一直遵守企業管治守則之相關守則條文。

證券交易之標準守則

本公司已採用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**」）作為董事進行本公司證券交易之標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認彼等於二零一八年中期間一直遵守標準守則所規定之準則。

本公司已就可能管有本公司未公佈內幕消息之僱員進行之證券交易訂立書面指引「僱員進行本公司證券交易之守則」，其條款不遜於標準守則。於二零一八年中期間，本公司並無注意到有相關僱員並無遵守「僱員進行本公司證券交易之守則」。

審閱中期財務報表

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21至3.23條。審核委員會之主要職責為向董事會提供有關本集團財務申報程序、內部監控及風險管理之效能之獨立意見，監察審計過程，並履行書面職權範圍中訂明之其他職務及職責。

本公司之審核委員會已審閱本中期報告及本集團二零一八年中期間之未經審核中期簡明綜合財務報表。



購股權計劃

條款概要

根據全體股東於二零零九年九月十九日通過之書面決議案，本公司有條件批准及採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），據此，董事會獲授權酌情邀請（其中包括）本集團之僱員（包括擬聘用僱員，不論全職或兼職，並包括任何執行董事）、非執行董事（包括獨立非執行董事）、顧問及諮詢顧問等合資格參與者接納可認購股份之購股權。購股權計劃旨在讓本公司可向經挑選之參與者授出購股權，作為彼等對本集團所作貢獻之獎勵或回報。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股面值0.1港元之普通股。購股權計劃自其成為無條件之日起十年間生效及有效（即有效期至二零二六年一月二十日）。有關購股權計劃之進一步詳情載於本公司日期為二零零九年九月二十四日之招股書內。

根據購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使而可能發行之股份總數，合共不得超過於購股權計劃獲批准當日已發行股份總數之10%（即100,000,000股股份），相等於二零一八年六月三十日之已發行股份約7.51%。

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所授出但尚未行使之所有未行使購股權獲行使而將予發行之股份數目，合共最多不得超過本公司不時已發行股本之30%。

購股權計劃之現況

於二零一八年中期間，有關購股權計劃項下購股權之詳情及變動如下：

承授人	授出日期	每份購股權 行使價	購股權數目			
			於 二零一八年 一月一日 尚未行使	於 二零一八年 中期間 行使	於 二零一八年 中期間 失效	於 二零一八年 六月三十日 尚未行使
董事						
顏衛彬先生	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	800,000	(400,000)	-	400,000
Bartle van der Meer先生	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	800,000	(400,000)	-	400,000
吳少虹女士	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	667,000	(333,000)	-	334,000
蔡長海先生	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	200,000	(100,000)	-	100,000
曾小軍先生	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	200,000	(100,000)	-	100,000
何美玥女士	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	200,000	(100,000)	-	100,000
萬賢生先生	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	200,000	(100,000)	-	100,000
劉俊輝先生	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	200,000	(100,000)	-	100,000
小計			3,267,000	(1,633,000) ⁽¹⁾	-	1,634,000
其他						
僱員及其他	二零一六年 一月二十一日	2.45港元	22,204,000	(11,048,000) ⁽¹⁾	-	11,156,000
僱員及其他	二零一七年 七月六日	2.45港元	12,015,000	(234,000) ⁽²⁾	-	11,781,000
總計			37,486,000	(12,915,000)	-	24,571,000

附註：

- 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為9.67港元。
- 該等股份於緊接相關購股權獲行使日期前之加權平均收市價為9.94港元。

於二零一六年一月二十一日及二零一六年七月六日，本公司根據購股權計劃向若干合資格參與者授出可認購每股面值0.10港元之股份分別34,800,000股及12,015,000股之購股權。股份於緊接授出日期前之收市價分別為每股2.32港元及2.25港元。有關該兩批已授出購股權之進一步詳情，分別載於本公司日期為二零一六年一月二十一日及二零一六年七月六日之公告內。於二零一八年中期間，並無進一步授出購股權。

於二零一六年一月二十一日授出之購股權

- 三分之一於二零一七年一月二十一日歸屬；
- 三分之一於二零一八年一月二十一日歸屬；
- 三分之一於二零一九年一月二十一日歸屬；及
- 行使期為二零一七年一月二十一日至二零二一年一月二十日。

於二零一六年七月六日授出之購股權

- 三分之一於二零一七年七月六日歸屬；
- 三分之一於二零一八年七月六日歸屬；
- 三分之一於二零一九年七月六日歸屬；及
- 行使期為二零一七年七月六日至二零二一年一月二十日。

於二零一八年中期間，並無購股權已註銷或失效。

董事及行政總裁於股份、相關股份及債券中之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，本公司董事及行政總裁於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中所擁有，記錄於根據證券及期貨條例第352條本公司須備存之登記冊內或依據標準守則已通知本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

姓名	股份或相關 股份數目 ⁽¹⁾	權益性質	佔已發行 股本之 概約百分比 ⁽⁵⁾
顏衛彬先生	800,000 (L)	實益擁有人	0.06%
	400,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.03%
	118,539,085 (L)	受控制公司之權益 ⁽³⁾	8.90%
Bartle van der Meer先生	800,000 (L)	實益擁有人	0.06%
	400,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.03%
	124,205,230 (L)	受控制公司之權益 ⁽⁴⁾	9.32%
吳少虹女士	666,000 (L)	實益擁有人	0.05%
	334,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.03%
蔡長海先生	200,000 (L)	實益擁有人	0.02%
	100,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.01%
曾小軍先生	200,000 (L)	實益擁有人	0.02%
	100,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.01%
何美玥女士	200,000 (L)	實益擁有人	0.02%
	100,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.01%
萬賢生先生	200,000 (L)	實益擁有人	0.02%
	100,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.01%
劉俊輝先生	200,000 (L)	實益擁有人	0.02%
	100,000 (L)	實益擁有人 ⁽²⁾	0.01%



附註：

1. 英文字母「L」指某人於該等股份中之「好倉」（定義見證券及期貨條例第XV部）。
2. 該等股份須待本公司於二零一六年一月二十一日根據購股權計劃授予董事之購股權獲行使後，方可作實。購股權計劃之詳情載於上文「購股權計劃」一節。
3. 該等股份由奧優控股有限公司（「**奧優控股**」，由顏衛彬先生全資擁有之公司）持有。因此，根據證券及期貨條例，顏衛彬先生被視為擁有118,539,085股股份之權益。
4. 該等股份由Dutch Dairy Investments HK Limited（「**DDIHK**」）持有，而DDIHK由Dutch Dairy Investments B.V.（「**DDI**」）全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有，而Fan Deming B.V.由Bartle van der Meer先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，Bartle van der Meer先生被視為擁有DDIHK所持124,205,230股股份之權益。
5. 於二零一八年六月三十日，本公司之已發行股份總數為1,332,250,630股。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無本公司董事及行政總裁登記於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄或依據標準守則規定已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中之權益

於二零一八年六月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條備存之登記冊及據董事所知或於作出合理查詢後所能確定，下列人士（本公司董事及行政總裁除外）於本公司5%或以上已發行股本之股份及相關權益中擁有權益或淡倉：

名稱／姓名	股份數目 ^(1及2)	權益性質	佔已發行股本之概約百分比 ⁽⁹⁾
晟德大藥廠股份有限公司 ⁽³⁾	361,738,129 (L)	實益擁有人	27.15%
	33,798,040 (S)	實益擁有人	2.54%
	144,193,643 (L)	受控制公司之權益	10.82%
	96,201,960 (S)	受控制公司之權益	7.22%
北京國有資本經營管理中心 ⁽⁴⁾	124,205,230 (L)	受控制公司之權益	9.32%
中信建投（國際）財務有限公司 ⁽⁴⁾	124,205,230 (L)	實益擁有人	9.32%
中信建投（國際）金融控股有限公司 ⁽⁴⁾	124,205,230 (L)	受控制公司之權益	9.32%
中信建投證券股份有限公司 ⁽⁴⁾	124,205,230 (L)	受控制公司之權益	9.32%
DDI ⁽⁵⁾	124,205,230 (L)	受控制公司之權益	9.32%
DDIHK ⁽⁵⁾	124,205,230 (L)	實益擁有人	9.32%
Fan Deming BV ⁽⁵⁾	124,205,230 (L)	受控制公司之權益	9.32%
玉晟生技投資股份有限公司 ⁽³⁾	123,355,375 (L)	實益擁有人	9.26%



名稱／姓名	股份數目 ^(1及2)	權益性質	佔已發行股本之概約百分比 ⁽⁹⁾
陳淼媛女士 ⁽⁸⁾	119,739,085 (L)	配偶權益	8.99%
奧優控股 ⁽⁶⁾	118,539,085 (L)	實益擁有人	8.90%
Babyland Holdings Limited ⁽⁷⁾	71,301,949 (L)	實益擁有人	5.35%
Chengwei Evergreen Capital L.P. ⁽⁷⁾	71,301,949 (L)	受控制公司之權益	5.35%
Chengwei Evergreen Management, LLC ⁽⁷⁾	71,301,949 (L)	受控制公司之權益	5.35%

附註：

1. 英文字母「L」代表某人於該等股份中之「好倉」（定義見證券及期貨條例第XV部）。
2. 英文字母「S」代表某人於該等股份中之「淡倉」（定義見證券及期貨條例第XV部）。
3. 玉晟生技投資股份有限公司及玉晟管理顧問股份有限公司均為晟德大藥廠股份有限公司之非全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例，晟德大藥廠股份有限公司被視為擁有玉晟生技投資股份有限公司及玉晟管理顧問股份有限公司分別所持123,355,375股及20,838,268股股份之權益。
4. 中信建投（國際）財務有限公司由中信建投（國際）金融控股有限公司全資擁有。中信建投（國際）金融控股有限公司由中信建投證券股份有限公司全資擁有。中信建投證券股份有限公司於聯交所主板上市（股份代號：6066），由北京國有資本經營管理中心擁有37.04%權益。
5. DDIHK由DDI全資擁有。DDI由Fan Deming B.V.全資擁有。Fan Deming B.V.由Bartle van der Meer先生全資擁有。
6. 奧優控股由顏衛彬先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，顏衛彬先生被視為擁有奧優控股所持118,539,085股股份之權益。
7. Babyland Holdings Limited由Chengwei Evergreen Capital, L.P.擁有93.88%權益。Chengwei Evergreen Capital, L.P.由Chengwei Evergreen Management, LLC全資擁有。
8. 陳淼媛女士為顏衛彬先生之配偶，因此，根據證券及期貨條例，陳淼媛女士被視為擁有顏衛彬先生所持119,739,085股股份之權益。
9. 於二零一八年六月三十日，已發行股份總數為1,332,250,653股。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，除權益載於上文「董事及行政總裁於股份及相關股份中之權益及淡倉」一節之董事外，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有依據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零一八年中期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份（二零一七年中期間：無）。

股息分派

董事會不建議派付二零一八年中期間之中期股息（二零一七年中期間：無）。



中期簡明綜合損益及其他全面收益表

38

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	2,582,355	1,702,947
銷售成本		(1,384,805)	(989,962)
毛利		1,197,550	712,985
其他收入及收益	4	104,629	20,341
銷售及營銷費用		(696,554)	(371,368)
行政費用		(176,350)	(128,279)
其他費用		(17,133)	(8,605)
財務費用	6	(21,700)	(9,029)
應佔其利潤及虧損：			
一家合資公司		1,033	—
聯營公司		2,636	5,828
稅前利潤	5	394,111	221,873
所得稅支出	7	(57,341)	(53,869)
期間利潤		336,770	168,004
歸屬於：			
母公司擁有人		327,329	153,282
非控股權益		9,441	14,722
		336,770	168,004
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄	9		
基本			
— 有關期間利潤(人民幣分)		25.92	12.28
攤薄			
— 有關期間利潤(人民幣分)		25.60	12.22

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一八年六月三十日止六個月

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
期間利潤	336,770	168,004
其他全面收入／(虧損)		
將於其後期間重新分類至損益之其他全面收入／(虧損)：		
匯兌差額：		
換算海外經營業務之匯兌差額	(36,220)	15,353
將於其後期間重新分類至損益之其他全面收入／(虧損)淨額	(36,220)	15,353
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面收入：		
定額福利計劃之重新計量收益	—	355
所得稅影響	—	(133)
不會於其後期間重新分類至損益之其他全面收入淨額	—	222
期間其他全面收入／(虧損)，經扣除稅項	(36,220)	15,575
期間全面收入總額	300,550	183,579
歸屬於：		
母公司擁有人	286,142	168,847
非控股權益	14,408	14,732
	300,550	183,579



二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,547,307	1,537,068
預付土地租賃付款		27,536	27,960
商譽		273,885	155,596
其他無形資產		372,460	330,027
於一家合資公司之投資	11	–	43,122
於聯營公司之投資	12	215,910	65,183
已付按金	13	–	58,543
衍生金融工具	14	–	13,856
遞延稅項資產		167,538	170,692
非流動資產總值		2,604,636	2,402,047
流動資產			
存貨	15	1,292,833	1,083,385
應收賬款及票據	16	301,874	225,412
預付款項、按金及其他應收款項		373,995	305,206
衍生金融工具		764	729
已質押存款	17	923,108	968,701
現金及現金等值項目	17	713,077	635,650
流動資產總值		3,605,651	3,219,083
流動負債			
應付賬款	18	344,941	271,925
合約負債		319,803	282,399
其他應付款項及應計費用		1,014,612	918,679
衍生金融工具		1,381	1,592
計息銀行貸款及其他借貸		1,611,031	1,158,040
應付稅項		133,076	130,605
流動負債總額		3,424,844	2,763,240
流動資產淨值		180,807	455,843
資產總值減流動負債		2,785,443	2,857,890

41 中期簡明綜合財務狀況表
二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)
資產總值減流動負債		2,785,443	2,857,890
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸		533,093	814,144
定額福利計劃		6,251	6,374
衍生金融工具	19	221,981	–
其他長期負債		2,576	–
遞延稅項負債		96,015	90,366
非流動負債總額		859,916	910,884
資產淨值		1,925,527	1,947,006
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	20	115,434	109,172
儲備		1,668,345	1,631,319
		1,783,779	1,740,491
非控股權益		141,748	206,515
權益總額		1,925,527	1,947,006



中期簡明綜合權益變動表

42

截至二零一八年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元	股份溢價賬 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定 盈餘公積 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日(經審核)	109,172	876,049	(317,246)	17,658	120,064	(98,293)	1,033,087	1,740,491	206,515	1,947,006
期間利潤	-	-	-	-	-	-	327,329	327,329	9,441	336,770
期間其他全面收入/(虧損):										
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(41,187)	-	(41,187)	4,967	(36,220)
期間全面收入總額	109,172	876,049	(317,246)	17,658	120,064	(139,480)	1,360,416	2,026,633	220,923	2,247,556
行使購股權(附註21)	1,052	30,851	-	(6,112)	-	-	-	25,791	-	25,791
收購一家附屬公司(附註22)	1,094	92,800	-	-	-	-	-	93,894	(96)	93,798
收購非控股權益	4,116	394,315	(655,636)	-	-	-	-	(257,205)	(18,635)	(275,840)
已宣派之二零一七年年末股息	-	(106,743)	-	-	-	-	-	(106,743)	-	(106,743)
付予附屬公司非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(60,444)	(60,444)
以權益結算之購股權安排(附註21)	-	-	-	1,409	-	-	-	1,409	-	1,409
轉發自保留利潤	-	-	329	-	-	-	(329)	-	-	-
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	115,434	1,287,272*	(972,553)*	12,955*	120,064*	(139,480)*	1,360,087*	1,783,779	141,748	1,925,527
於二零一七年一月一日(經審核)	108,455	911,574	(317,246)	11,793	84,243	(91,518)	760,768	1,468,069	121,582	1,589,651
期間利潤	-	-	-	-	-	-	153,282	153,282	14,722	168,004
期間其他全面收入:										
換算海外經營業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	15,343	-	15,343	10	15,353
定額福利計劃之重新計量收益· 經扣除稅項	-	-	-	-	-	-	222	222	-	222
期間全面收入總額	-	-	-	-	-	15,343	153,504	168,847	14,732	183,579
收購一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	5,757	5,757
付予附屬公司非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,869)	(5,869)
以權益結算之購股權安排(附註21)	-	-	-	3,994	-	-	-	3,994	-	3,994
轉發自保留利潤	-	-	-	-	9,800	-	(9,800)	-	-	-
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	108,455	911,574*	(317,246)*	15,787*	94,043*	(76,175)*	904,472*	1,640,910	136,202	1,777,112

* 該等權益部分包括綜合財務狀況表內於二零一八年六月三十日之綜合儲備人民幣1,668,345,000元(二零一七年十二月三十一日: 人民幣1,631,319,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所產生現金流量			
稅前利潤		394,111	221,873
調整項目：			
財務費用	6	21,700	9,029
應佔一家合資公司及聯營公司之利潤及虧損		(3,669)	(5,828)
利息收入	4	(12,857)	(15,963)
重新計量先前所持一家合資公司權益之收益	4	(35,036)	–
出售物業、廠房及設備項目之虧損	10	85	–
折舊及攤銷	5	70,907	35,796
存貨撤減至可變現淨值	5	43,510	2,609
撇銷應收賬款	5	79	718
以權益結算之購股權安排	5	1,409	3,994
衍生工具之公允價值收益			
– 不合資格作為對沖之交易	5	(24,107)	(610)
		456,132	251,618
存貨增加		(266,910)	(168,681)
應收賬款及票據減少／(增加)		(70,132)	675
預付款項、按金及其他應收款項增加		(65,842)	(84,225)
應付賬款增加		64,320	151,846
其他應付款項及應計費用增加		133,964	225,660
		251,532	376,893
營運所產生現金			
已收利息		12,135	36,788
已付利息		(18,656)	(9,586)
已付中國大陸企業所得稅		(62,652)	(50,906)
已付海外稅項		(4,702)	(2,074)
		177,657	351,115
投資活動所產生現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(188,748)	(247,891)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		450	–
出售無形資產所得款項		366	–
添置其他無形資產		(21,447)	(21,220)
收購一家附屬公司	22	48,146	(7,470)
一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司	23	(422)	–
定期存款增加		–	(358,140)
已質押定期存款減少／(增加)		45,593	(44,814)
		(116,062)	(679,535)
投資活動所用之現金淨流量			



	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動所產生現金流量		
於購股權獲行使時發行股份之所得款項	25,791	–
新造銀行貸款及其他借貸	475,788	317,227
償還銀行貸款及其他借貸	(267,095)	(130,001)
收購非控股權益	(39,131)	–
已付股息	(106,707)	–
付予附屬公司非控股股東之股息	(60,444)	(5,869)
融資租賃租金之利息部分	(3,256)	(145)
融資活動所產生之現金淨流量	24,946	181,212
現金及現金等值項目增加淨額	86,541	(147,208)
期初現金及現金等值項目	635,650	448,262
匯率變動影響淨額	(9,114)	14,677
期終現金及現金等值項目	713,077	315,731
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	713,077	315,731
收購時原有期限超過三個月之無質押定期存款	923,108	456,410
中期簡明綜合財務狀況表所示之現金及現金等值項目	1,636,185	772,141
收購時原有期限超過三個月之無質押定期存款	(923,108)	(456,410)
中期簡明綜合現金流量表所示之現金及現金等值項目	713,077	315,731

附註

17

二零一八年六月三十日

1. 公司及集團資料

本公司於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團之主要辦事處位於(i)香港上環干諾道中168至200號信德中心招商局大廈36樓16室；(ii)中國湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈A座8樓；(iii) Dokter van Deenweg 150, 8025 BM Zwolle, the Netherlands；及(iv) 25-27 Keysborough Avenue, Keysborough VIC 3173, Australia。股份於二零零九年十月八日在聯交所主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為本集團。

本公司為本集團之投資控股公司。期內，本集團主要從事研究及開發、生產、營銷及分銷乳製品及相關產品以及營養品予其全球（尤其是位於中國之）顧客。

2. 編製基準及本集團會計政策之變動

編製基準

截至二零一八年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表乃根據上市規則附錄十六之適用披露規定及由國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。除另有指示者外，中期簡明綜合財務報表以人民幣呈列，而所有價值均四捨五入至最接近千位（人民幣千元）。

本集團採納新訂準則、詮釋及修訂

編製中期簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度全年財務報表所遵循者相符，惟於二零一八年一月一日採納下列新訂準則及詮釋除外。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂。



2. 編製基準及本集團會計政策之變動(續)

本集團採納新訂準則、詮釋及修訂(續)

於本中期期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈之新訂或經修訂準則(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)。

國際財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第2號之修訂	股份付款交易之分類及計量
國際會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合資公司之投資—澄清透過按公允價值透過損益入賬方式計量接受投資公司為逐項投資選擇
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第22號	外幣交易及預付代價
二零一四年至二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號之修訂

本集團首次應用國際財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」及國際財務報告準則第9號「金融工具」，該等準則規定須重列過往財務報表。按國際會計準則第34號之規定，該等變動之性質及影響披露如下。

若干其他修訂及詮釋於二零一八年首次應用，惟對本集團之中期簡明綜合財務報表並無影響。

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號「建築合約」、國際會計準則第18號「收入」及相關詮釋，適用於所有自客戶合約產生之收入，除非該等合約屬於其他準則之範圍，則作別論。該新準則建立了一個五步模型，將自客戶合約產生之收入入賬。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨品或服務有權換取之代價之金額確認。

該準則規定實體運用判斷，在應用模型各步於客戶合約時考慮所有相關事實及情況。該準則亦訂明取得合約之遞增成本及履行合約之直接相關成本之入賬方法。

2. 編製基準及本集團會計政策之變動(續)

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」(續)

本集團以全面追溯採納法採納國際財務報告準則第15號。採納國際財務報告準則第15號之影響如下：

對於二零一七年十二月三十一日之財務狀況表之影響(增加/(減少))：

	調整	人民幣千元
負債		
合約負債	(a)	282,399
其他應付款項及應計費用	(a)	(282,399)
流動負債總額		-
負債總額		-

本集團之主要業務包括生產及向全球客戶分銷乳製品及相關產品以及營養品。

(a) 銷售貨品

本集團就銷售乳製品及相關產品以及營養品與客戶訂立合約，有關合約一般包含一項履約責任。本集團認為，銷售乳製品及相關產品以及營養品之收入應於資產控制權移交予客戶之時(一般為乳製品及相關產品以及營養品交付之時)確認。因此，採納國際財務報告準則第15號對收入確認時間並無影響。

客戶忠誠計劃

本集團於中國大陸設有一項客戶忠誠計劃，讓顧客可於購買本集團產品時賺取積分。該等積分可用於兌換免費產品，惟須達到最低數額積分。採納國際財務報告準則第15號前，本集團提供的客戶忠誠計劃令交易價格一部分按已給予積分之公允價值劃撥至客戶忠誠計劃，並就已給予但未換領或到期之積分確認遞延收入。本集團認為，根據國際財務報告準則第15號，由於積分賦予客戶重大權利，故該等積分產生獨立履約責任並按相關獨立售價將交易價格一部分劃撥至給予客戶之忠誠積分。本集團認為，經考慮相關獨立售價，劃撥至忠誠計劃之金額與過往會計政策相比應相同。與此積分相關之「遞延收入」重新分類至「合約負債」。



2. 編製基準及本集團會計政策之變動(續)

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約之收入」(續)

(a) 銷售貨品(續)

銷售獎勵計劃

本集團於中國大陸設有一項銷售獎勵宣傳政策，達成購買金額目標之分銷商可獲得免費貨品。採納國際財務報告準則第15號前，本集團提供的銷售獎勵計劃令交易價格一部分按已給予免費貨品之公允價值劃撥至銷售獎勵計劃，並就已給予但未移交之免費貨品確認遞延收入。本集團認為，根據國際財務報告準則第15號，由於給予免費貨品賦予分銷商重大權利，故該等免費貨品產生獨立履約責任並按相關獨立售價將交易價格一部分劃撥至給予客戶之免費貨品。本集團認為，經考慮相關獨立售價，劃撥至獎勵計劃之金額與過往會計政策相比應相同。與此免費貨品相關之「遞延收入」重新分類至「合約負債」。

(b) 呈列及披露規定

按照有關簡明中期財務報表之規定，本集團將自客戶合約產生之已確認收入分拆為可反映收入及現金流之性質、金額、時間及不確定性受經濟因素影響程度之不同類別。本集團亦披露有關所披露分拆收入與就各可報告分部披露之收入資料相互關係之資料。有關分拆收入之披露請參閱附註4。

2. 編製基準及本集團會計政策之變動(續)

國際財務報告準則第9號「金融工具」

於二零一四年七月，國際會計準則理事會頒佈國際財務報告準則第9號之最終版本，將金融工具項目之所有階段彙集以取代國際會計準則第39號及國際財務報告準則第9號全部先前版本。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計方法之新規定。本集團將自二零一八年一月一日起採用國際財務報告準則第9號。本集團已就採用國際財務報告準則第9號之影響進行詳細評估，結論為國際財務報告準則第9號不會對本集團之綜合財務報表構成重大影響。

國際財務報告準則第2號之修訂「股份付款交易之分類及計量」

國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則第2號之修訂「股份付款交易」處理三大範疇：歸屬條件對計量以現金結算之股份付款交易之影響；與預扣稅項義務有關之股份付款交易（附有淨額結算特質）之分類；以及修改股份付款交易之條款及條件令其分類由現金結算改為權益結算之會計方法。於採納時，實體僅須應用該等修訂，而毋須就過往期間作出重列，惟倘選擇全數採用三項修訂且符合其他準則，則可追溯應用。本集團有關以現金結算之股份付款交易之會計政策與該等修訂澄清之方法一致。此外，本集團並無進行與預扣稅項義務有關之股份付款交易（附有淨額結算特質），亦無修改其股份付款交易之條款及條件。因此，該等修訂對本集團之綜合財務報表並無影響。

國際會計準則第28號之修訂「於聯營公司及合資公司之投資－澄清以按公允價值透過損益入賬方式計量接受投資公司為逐項投資選擇」

該等修訂澄清，屬創投機構之實體或其他合資格實體可於初步確認時，逐項投資選擇以按公允價值透過損益入賬方式計量其於聯營公司及合資公司之投資。倘實體本身並非投資實體，而擁有於屬投資實體之聯營公司或合資公司之權益，則該實體可於應用權益法時選擇沿用該投資實體聯營公司或合資公司所用之計量方式，按公允價值計量該投資實體聯營公司或合資公司於附屬公司之權益。實體可於以下時間就各家投資實體聯營公司或合資公司分別作出選擇：(a)初步確認投資實體聯營公司或合資公司時；(b)聯營公司或合資公司成為投資實體時；及(c)投資實體聯營公司或合資公司首次成為母公司時（以較遲者為準）。

該等修訂對本集團之綜合財務報表並無影響。



2. 編製基準及本集團會計政策之變動(續)

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第22號「外幣交易及預付代價」

該項詮釋澄清，在終止確認與預付代價相關之非貨幣資產或非貨幣負債時，為釐定初步確認相關資產、開支或收入(或其中部分)所用之即期匯率，交易日期乃實體初步確認預付代價產生之非貨幣資產或非貨幣負債之日期。如預付或預收多筆款項，則實體必須釐定每次支付或收取預付代價之交易日期。該項詮釋對本集團之綜合財務報表並無影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分事業部，期內設有兩個可報告營運分部如下：

- (a) 乳製品及相關產品分部，包括生產乳製品及相關產品(尤其是配方奶粉產品)銷向其全球顧客；及
- (b) 營養品分部，包括生產營養品(乳製品相關產品除外)銷向其主要位於中國及澳洲之顧客。

管理層獨立監察本集團營運分部業績，藉此決定資源分配及評核表現。分部表現基於可報告分部利潤(為經調整稅前利潤之計量方式)評定。經調整稅前利潤之計量方式與本集團稅前利潤之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、財務費用以及未分配總辦事處及企業業績。

分部資產不包括現金及現金等值項目、其他銀行存款及已質押存款，原因為該等資產按集團基準管理。

分部負債不包括計息銀行及其他借貸，原因為該等負債按集團基準管理。

3. 經營分部資料(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月(未經審核)

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部顧客	2,529,817	52,538	2,582,355
分部間銷售	-	-	-
	2,529,817	52,538	2,582,355
對賬：			
抵銷分部間銷售			-
經營業務收入			2,582,355
分部業績	429,803	(15,164)	414,639
對賬：			
利息收入			12,857
財務費用			(21,700)
企業及其他未分配開支			(11,685)
稅前利潤			394,111
其他分部資料			
於損益確認之減值虧損	43,589	-	43,589
應佔一家合資公司之利潤及虧損	1,033	-	1,033
應佔聯營公司之利潤及虧損	2,636	-	2,636
折舊及攤銷	65,614	5,293	70,907
資本開支*	207,244	2,951	210,195
於二零一八年六月三十日(未經審核)			
分部資產	4,486,481	265,412	4,751,893
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(177,791)
企業及其他未分配資產			1,636,185
資產總值			6,210,287
分部負債	2,168,944	149,483	2,318,427
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(177,791)
企業及其他未分配負債			2,144,124
負債總額			4,284,760
其他分部資料			
於聯營公司之投資	215,910	-	215,910



3. 經營分部資料(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)

	乳製品及 相關產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
銷售予外部顧客	1,670,352	32,595	1,702,947
分部間銷售	-	-	-
	1,670,352	32,595	1,702,947
對賬：			
抵銷分部間銷售			-
經營業務收入			1,702,947
分部業績	246,700	(14,874)	231,826
對賬：			
利息收入			15,963
財務費用			(9,029)
企業及其他未分配開支			(16,887)
稅前利潤			221,873
其他分部資料			
於損益確認之減值虧損	3,327	-	3,327
應佔聯營公司之利潤及虧損	5,828	-	5,828
折舊及攤銷	30,130	5,666	35,796
資本開支*	268,749	362	269,111
於二零一七年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	3,873,877	217,485	4,091,362
對賬：			
抵銷分部間應收款項			(74,583)
企業及其他未分配資產			1,604,351
資產總值			5,621,130
分部負債	1,683,882	92,641	1,776,523
對賬：			
抵銷分部間應付款項			(74,583)
企業及其他未分配負債			1,972,184
負債總額			3,674,124
其他分部資料			
於一家合資公司之投資	43,122	-	43,122
於聯營公司之投資	65,183	-	65,183

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

3. 經營分部資料(續)

地域資料

(a) 外部顧客收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
中國	1,866,386	1,162,583
歐洲聯盟	287,503	312,371
中東	36,516	60,096
美國	63,270	55,895
澳洲	125,369	40,411
新西蘭	18,841	–
其他	184,470	71,591
	2,582,355	1,702,947

收入資料基於顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國	437,862
荷蘭	1,325,955	1,352,371
澳洲	511,944	365,646
新西蘭	161,337	170,283
	2,437,098	2,231,355

以上非流動資產資料根據資產所在地劃分，且不包括遞延稅項資產。

主要顧客資料

於截至二零一八年六月三十日止六個月，並無單一外部顧客收入佔本集團總收入之10%或以上(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。



4. 收入、其他收入及收益

收入為銷售貨品已開發票淨值，乃經扣除退貨及貿易折扣撥備。

收入、其他收入及收益分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
附註		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收入			
銷售貨品		2,582,355	1,702,947
收入確認時間			
於某一時間點轉讓之貨品		2,582,355	1,702,947
其他收入及收益			
重新計量先前所持一家合資公司權益之收益	(i)	35,036	—
衍生金融工具公允價值變動之收益	19	26,778	—
利息收入		12,857	15,963
政府補助	(ii)	12,529	3,014
外匯收益		3,310	—
來自一家聯營公司之管理費收入		61	148
其他		14,058	1,216
其他收入及收益總額		104,629	20,341

- (i) 於二零一八年六月二十九日，本集團完成收購Ozfarm餘下50%股權。Ozfarm於緊接收購前入賬列作本公司之合資公司（附註22）。該結餘指就第二次Ozfarm收購事項而重新計量之前所持於Ozfarm之50%股權而產生之收益。
- (ii) 本集團就於中國湖南省（本公司附屬公司營運所在）進行投資而獲得多項政府補助。所有該等補助均涉及開支，且並無有關該等補助之未達成條件或或有條件。

5. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	1,341,295	987,353
存貨撇減至可變現淨值	43,510	2,609
銷售成本	1,384,805	989,962
折舊	51,062	26,916
預付土地租賃付款攤銷	424	389
其他無形資產攤銷	19,421	8,491
研發成本	23,447	14,270
經營租賃項下最低租賃付款	7,264	5,866
外匯差額淨值	(3,310)	1,121
衍生工具之公允價值收益		
— 不合資格作為對沖之交易	(24,107)	(610)
撇銷應收賬款	79	718
核數師酬金	3,610	3,382
廣告及宣傳費用	335,168	165,181
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
— 工資、薪金及員工福利	372,716	200,896
— 以權益結算之購股權開支	1,409	3,994
— 退休金計劃供款*	19,911	14,387
	394,036	219,277

* 於二零一八年六月三十日，本集團並無已沒收供款可供扣減其未來年度之退休金計劃供款(二零一七年十二月三十一日：無)。



6. 財務費用

財務費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款、透支及其他貸款之利息	18,829	11,304
融資租賃之利息	3,256	280
並非按公允價值透過損益計量之金融負債之利息開支總額	22,085	11,584
減：已資本化之利息	-	(1,790)
	22,085	9,794
其他財務費用：		
利率掉期之未變現收益	(385)	(765)
	21,700	9,029

7. 所得稅

本集團就截至二零一八年六月三十日止六個月內於香港產生之應課稅利潤按稅率16.5%計提香港利得稅撥備（截至二零一七年六月三十日止六個月：無）。

其他地區應課稅利潤之稅項按本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。根據中國所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅。根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元應課稅利潤按稅率20%繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元之應課稅利潤按稅率25%繳納企業所得稅。根據美國稅法，企業須按稅率21%繳納美國企業所得稅。根據加拿大稅法，企業須按稅率26.5%繳納加拿大企業所得稅。根據澳洲稅法，企業須按稅率30%繳納澳洲企業所得稅。根據新西蘭稅法，企業須按稅率28%繳納新西蘭企業所得稅。根據台灣稅法，企業須按稅率17%繳納台灣企業所得稅。

7. 所得稅（續）

澳優中國及海普諾凱獲指定為高新技術企業，自截至二零一九年十二月三十一日止三個年度獲准享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
本期間即期支出		
中國大陸	57,707	75,743
荷蘭	12,047	573
香港	1,864	-
台灣	228	-
遞延所得稅	(14,505)	(22,447)
總計	57,341	53,869

8. 中期股息

董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派付任何中期股息（截至二零一七年六月三十日止六個月：無）。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額基於母公司普通股權益持有人應佔期間利潤及期內已發行普通股加權平均數1,262,763,359股（截至二零一七年六月三十日止六個月：1,247,732,530股）計算。

每股攤薄盈利金額基於母公司普通股權益持有人應佔期間利潤計算，並已作調整以反映已發行之購股權。計算所用之普通股加權平均數乃期內已發行普通股數目（即計算每股基本盈利所採用者）以及假設於所有具攤薄潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時已無償發行之普通股加權平均數。



9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利（續）

盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利所採用之母公司普通股權益 持有人應佔利潤	327,329	153,282

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
計算每股基本盈利所採用期內已發行普通股加權平均數	1,262,763,359	1,247,732,530
攤薄影響－普通股加權平均數： 購股權	16,106,954	6,444,651
	1,278,870,313	1,254,177,181

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團收購成本為人民幣36,616,000元（截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣33,179,000元）之資產，不包括透過第二次Ozfarm收購事項收購之物業、廠房及設備（附註22）。

於二零一八年六月三十日，本集團根據融資租賃持有並計入機器總額之固定資產之賬面淨額為29,768,000歐元（相等於約人民幣227,772,000元）（二零一七年十二月三十一日：30,875,000歐元（相等於約人民幣240,896,000元））。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣526,000元之資產（二零一七年十二月三十一日：人民幣189,000元），產生出售虧損淨額人民幣85,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣73,000元）。

10. 物業、廠房及設備（續）

於二零一八年六月三十日，本集團已就其獲授之銀行融資質押位於荷蘭、歸屬於Ausnutria B.V.（前稱Ausnutria (Dutch) Holdings B.V.）及其附屬公司（「**Ausnutria B.V.集團**」）及賬面淨額分別為87,715,000歐元（相等於約人民幣671,153,000元）（二零一七年十二月三十一日：20,216,000歐元（相等於約人民幣157,731,000元））及51,579,000歐元（相等於約人民幣394,660,000元）（二零一七年十二月三十一日：104,178,000歐元（相等於約人民幣812,828,000元））之土地及樓宇、廠房及機器以及在建工程，為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。於二零一七年十二月三十一日，本集團亦就其澳洲業務獲授之銀行融資質押位於澳洲、賬面值為6,600,000澳元（相等於約人民幣33,612,000元）之土地及樓宇。於期內，該等銀行貸款已經償還，故澳洲土地及樓宇之相關質押已經解除。

於二零一八年六月三十日，本集團計入物業、廠房及設備、賬面淨額為7,443,000歐元（相等於約人民幣56,950,000元）（二零一七年十二月三十一日：7,354,000歐元（相等於約人民幣57,378,000元））、4,430,000澳元（相等於約人民幣21,545,000元）（二零一七年十二月三十一日：4,430,000澳元（相等於約人民幣22,561,000元））及3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣13,411,000元）（二零一七年十二月三十一日：3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣12,981,000元））之土地位於荷蘭、澳洲及新西蘭，並以永久業權土地方式持有。

11. 於一家合資公司之投資

於二零一七年十二月三十一日之結餘指本集團於Ozfarm之50%股權。於期內，本集團收購Ozfarm餘下50%股權，其後Ozfarm入賬列作本公司一家全資附屬公司。

有關於Ozfarm投資之進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註22。

12. 於聯營公司之投資

於期內，本集團於總部發展公司之權益於總部用地發展夥伴認購總部發展公司之49%權益後攤薄至51%。總部發展公司主要從事發展總部用地。由於總部發展公司之管理及日常營運撥歸總部用地發展夥伴，故總部發展公司其後已入賬列作本公司一家聯營公司。於二零一八年六月三十日之結餘增加主要由於計及總部發展公司之賬面值人民幣152,853,000元（二零一七年十二月三十一日：無）之權益所致。

進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註23。



13. 已付按金

於二零一七年十二月三十一日之結餘指總部發展公司就購買總部用地支付之按金。於期內，本集團與總部用地發展夥伴就發展總部用地訂立一項協議。總部用地發展夥伴認購總部發展公司之49%權益後，本集團於總部發展公司之權益攤薄至51%，因此，已付按金於期內轉撥至「於聯營公司之投資」賬目（附註12）。

進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註23。

14. 衍生金融工具

根據第一次Ozfarm收購事項之購股契據，本集團獲授認購期權（「**Ozfarm認購期權**」），以於指定期間內向Ozfarm賣方收購Ozfarm餘下50%股權。於二零一七年十二月三十一日之結餘指Ozfarm認購期權之公允價值。

於第二次Ozfarm收購事項完成後，Ozfarm認購期權已經失效。

有關第二次Ozfarm收購事項之進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註22。

15. 存貨

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	510,647	369,011
製成品	766,076	703,833
其他	16,110	10,541
總計	1,292,833	1,083,385

於二零一八年六月三十日，歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為98,735,000歐元（相等於約人民幣755,467,000元）（二零一七年十二月三十一日：84,741,000歐元（相等於約人民幣661,175,000元））之本集團若干存貨已質押，以取得授予Ausnutria B.V.集團之一般銀行融資。

16. 應收賬款及票據

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	277,417	200,855
應收票據	24,457	24,557
總計	301,874	225,412

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月(二零一七年十二月三十一日：一至十二個月)之信貸期。本集團致力維持嚴格控制其尚未償付應收款項。高級管理層定期檢討逾期結餘。由於上述情況及本集團之應收賬款與多名不同顧客有關，故並無重大集中信貸風險。應收賬款為不計息。

本集團之應收賬款中，應收聯營公司款項3,317,000歐元(相等於約人民幣25,380,000元)(二零一七年十二月三十一日：1,450,000歐元(相等於約人民幣11,313,000元))，按向本集團主要顧客提供之類似信貸期償還。

於報告期末，本集團按發票日期並扣除撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	228,933	187,246
三至六個月	40,276	7,413
六個月至一年	5,664	3,298
超過一年	2,544	2,898
總計	277,417	200,855

於二零一八年六月三十日並無減值撥備(二零一七年十二月三十一日：無)。應收賬款及票據之賬面金額與公允價值相若。



16. 應收賬款及票據（續）

於二零一八年六月三十日，歸屬於Ausnutria B.V.集團、賬面淨額為20,774,000歐元（相等於約人民幣158,952,000元）（二零一七年十二月三十一日：12,694,000歐元（相等於約人民幣99,042,000元））之本集團若干應收賬款已質押，以取得授予Ausnutria B.V.集團之一般銀行融資。

17. 現金及現金等值項目以及已質押存款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	487,147	398,361
定期存款	1,149,038	1,205,990
	1,636,185	1,604,351
減：已質押存款	(923,108)	(968,701)
現金及現金等值項目	713,077	635,650

於二零一八年六月三十日，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘為人民幣238,221,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣147,600,000元）。此外，本集團以人民幣計值之定期存款為人民幣1,149,038,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣1,205,271,000元）。人民幣不可於國際市場自由兌換。然而，根據中國大陸外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准通過從事外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據已頒佈每日銀行存款利率計算之浮動利率賺取利息。銀行結餘已存入近期並無拖欠紀錄之信用良好銀行。

18. 應付賬款

於報告期末，本集團按發票日期之應付賬款賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
十二個月內	343,929	271,326
超過十二個月	1,012	599
	344,941	271,925

應付賬款中包括應付聯營公司款項7,634,000歐元（相等於約人民幣58,415,000元）（二零一七年十二月三十一日：3,072,000歐元（相等於約人民幣23,972,000元））。於二零一七年十二月三十一日之結餘亦包括應付一家合資公司款項19,000澳元（相等於約人民幣97,000元）。應收聯營公司及一家合資公司款項須於六十天內償還。

應付賬款乃免息及通常於十二個月（二零一七年十二月三十一日：十二個月）內結清。

19. 衍生金融工具

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其後海普諾凱代價	(i)	216,145	-
其後Ozfarm代價	22	5,836	-
		221,981	-

- (i) 於二零一八年五月三十日，本集團完成收購海普諾凱集團餘下15%股權。代價可因應海普諾凱集團於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止三個年度之財務表現作出調整，並於二零二一年按發行價每股股份5.00港元發行及配發股份之方式清償。於二零一八年六月三十日之結餘指其後海普諾凱代價之公允價值，乃參照管理層對海普諾凱集團於上述三個年度之未來財務表現之估計及股份於二零一八年六月三十日之收市價計算得出。其後海普諾凱代價分類為衍生金融工具，並以按公允價值透過損益計量。海普諾凱集團收購事項完成日期與報告日期之間的公允價值變動所產生的收益為人民幣26.8百萬元。



20. 股本

股份

	二零一八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已發行及繳足： 1,332,250,653股（二零一七年：1,256,061,530股） 每股0.10港元之普通股	133,225	125,606

本公司股本變動概要如下：

	附註	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於二零一八年一月一日		1,256,061,530	109,172
已行使購股權	(i)	12,915,000	1,052
收購非控股權益	(ii)	50,294,123	4,116
收購附屬公司	(iii)	12,980,000	1,094
於二零一八年六月三十日		1,332,250,653	115,434

附註：

- (i) 12,915,000份購股權所附帶之認購權已按認購價每股2.45港元行使（附註21），導致發行12,915,000股股份，總現金代價（未計開支）為31,642,000港元（相等於約人民幣25,791,000元）。行使購股權後，一筆人民幣6,112,000元之金額已自購股權儲備轉入股本。
- (ii) 於二零一八年五月三十日，50,294,123股本公司新普通股已按每股股價公允價值9.68港元配發及發行，共計486,847,110港元（相等於約人民幣398,431,000元），以達成海普諾凱集團收購事項。
- (iii) 於二零一八年六月二十六日，12,980,000股本公司新普通股已按每股股價公允價值8.58港元配發及發行，共計111,368,400港元（相等於約人民幣93,894,000元），以達成第二次Ozfarm收購事項。

21. 購股權計劃

本集團營辦一項購股權計劃（「該計劃」），旨在向為本集團業務成就作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。該計劃之合資格參與者為董事及任何屬於以下任何參與者類別之人士：

- i. 本集團、任何附屬公司或本集團持有股權之任何實體（「投資實體」）之任何僱員或擬聘用僱員（不論全職或兼職）、諮詢顧問或顧問；
- ii. 本集團或任何附屬公司或任何投資實體之任何貨品或服務供應商；
- iii. 本集團或任何投資實體之任何客戶；
- iv. 為本集團或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體；及
- v. 本公司或任何附屬公司或任何投資實體之任何股東或本公司或任何附屬公司或任何投資實體所發行任何證券之任何持有人。

該計劃於二零零九年九月十九日生效，除非被註銷或已作修訂，否則將自其成為無條件之日起十年間生效及有效（即有效期至二零二六年一月二十日）。

目前根據該計劃獲准授出而尚未行使之購股權最高數目為獲行使時相等於任何時間本公司已發行股份30%之數。於任何十二個月期間根據購股權可向該計劃每名合資格參與者發行之股份最高數目以本公司任何時間已發行股份之1%為限。進一步授出超越此限之購股權須於股東大會上經股東批准。

向本集團董事、最高行政人員或主要股東授出任何購股權須經董事（不包括身為購股權承授人之獨立非執行董事）事先批准。此外，於任何十二個月期間向本集團主要股東或獨立非執行董事授出任何購股權，如超過本公司任何時間已發行股份之0.1%或總值超過5百萬港元（按授出日期之本公司股價計算），須於股東大會上經股東事先批准。



21. 購股權計劃(續)

授出購股權之要約可於要約日期後28天內接納，承授人於接納時須支付象徵式代價合共1港元。所授出購股權之行使期由董事釐定，於歸屬期後開始（不得遲於購股權要約日期後十年或該計劃屆滿日期（以較早者為準））。

期內根據該計劃尚未行使之購股權如下：

	二零一八年		二零一七年	
	加權平均 行使價 每股港元 (未經審核)	購股權數目 千份 (未經審核)	加權平均 行使價 每股港元 (未經審核)	購股權數目 千份 (未經審核)
於一月一日	2.45	37,486	2.45	46,615
期內行使	2.45	(12,915)	-	-
於六月三十日	2.45	24,571	2.45	46,615

期內，已行使購股權於行使日期之加權平均行使價為每股2.45港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：概無購股權獲行使）。

於報告期末尚未行使購股權之行使價及行使期如下：

二零一八年 六月三十日 (未經審核)	購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
	12,790	2.45	二零一七年一月二十一日至 二零二一年一月二十日
	11,781	2.45	二零一七年七月六日至 二零二一年一月二十日
	24,571		

21. 購股權計劃(續)

二零一七年 十二月三十一日 (經審核)	購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
	25,471	2.45	二零一七年一月二十一日至 二零二一年一月二十日
	12,015	2.45	二零一七年七月六日至 二零二一年一月二十日
	<u>37,486</u>		

於截至二零一八年六月三十日止期間，已授出購股權之公允價值為27,477,000港元(二零一七年十二月三十一日：27,477,000港元)，本集團就此確認購股權開支1,730,000港元(相等於約人民幣1,409,000元)(截至二零一七年六月三十日止六個月：4,529,000港元(相等於約人民幣3,994,000元))。

於授出日期之公允價值使用二項式樹狀模型估計，當中已計及授出購股權之條款及條件。每份已授出購股權之合約年期為五年。概無購股權以現金結算。年內已授出購股權之公允價值使用以下假設於授出日期估算：

孳息率(%)	0.00
預期波幅(%)	47.45 – 49.09
無風險利率(%)	1.36 – 1.6
購股權預計年期(年)	5
加權平均股價(港元)	2.45

購股權預計年期乃根據過去三年之歷史數據計算，未必反映可能出現之行使模式。預期波幅反映歷史波幅可指示未來趨勢之假設，惟亦未必代表實際結果。

計算公允價值時並無考慮所授出購股權之其他特性。

期內有12,915,000份購股權獲行使，導致發行12,915,000股本公司普通股，並產生新股本1,291,500港元(相等於約人民幣1,052,000元)(未計發行開支)，進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註20。



21. 購股權計劃 (續)

於報告期末，本公司有24,571,000份購股權根據該計劃尚未行使。於本公司現時股本架構下，悉數行使尚未行使之購股權應導致發行24,571,000股額外本公司普通股及額外股本2,457,100港元（相等於約人民幣2,096,000元）（未計發行開支）。

於財務報表獲批准日期，本公司有24,571,000份購股權根據該計劃尚未行使，佔本公司於該日期已發行股份約1.8%。

22. 業務合併

根據本集團與Ozfarm賣方於二零一八年六月一日訂立之購股契據，本集團同意按初步Ozfarm代價購買而Ozfarm賣方同意出售Ozfarm餘下50%股權。根據購股契據，代價可予調整，將按照Ozfarm截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止兩個年度之財務表現釐定。其後Ozfarm代價（如有）將以現金或透過發行及配發股份（或按本集團酌情決定兩者並用）償付。

Ozfarm主要從事嬰幼兒配方奶粉及營養品業務，經營自家品牌Oz Farm®之嬰幼兒、兒童、孕婦至長者配方奶產品。

Ozfarm之前入賬列作本公司之合資公司。於二零一八年六月二十九日第二次Ozfarm收購事項完成後，Ozfarm成為本公司之間接全資附屬公司。

除上述者外，於二零一八年六月二十九日，本集團亦完成收購Ozfarm Royal (HK) Limited（「Ozfarm HK」）42.5%股權，現金代價為1澳元。Ozfarm HK以往入賬列作本公司之聯營公司，於收購完成後成為本公司間接擁有85%權益之附屬公司。

22. 業務合併（續）

Ozfarm於收購日期之可識別資產及負債公允價值如下：

	附註	就第二次Ozfarm 收購事項確認之 公允價值 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備		972
無形資產		51,645
存貨		1,307
應收賬款		10,735
預付款項、按金及其他應收款項		1,916
現金及現金等值項目		48,146
應付賬款		(14,348)
其他應付款項及應計費用		(6,663)
應付稅項		(8,357)
遞延稅項負債		(15,028)
		<hr/>
按公允價值列賬之可識別資產淨值總額		70,325
非控股權益		96
		<hr/>
收購時之商譽		123,172
		<hr/>
總代價		193,593
		<hr/>
償付方法：		
初步Ozfarm代價		93,894
其後Ozfarm代價	19	5,836
先前所持於Ozfarm之權益		82,676
Ozfarm認購期權		11,187
		<hr/>
		193,593
		<hr/>

本集團就第二次Ozfarm收購事項產生交易成本人民幣251,000元。該等交易成本已經支銷，並計入綜合損益表內之其他費用。



22. 業務合併（續）

第二次Ozfarm收購事項之現金流量分析如下：

	人民幣千元 (未經審核)
現金代價	-
所收購現金及銀行結餘	48,146
計入投資活動所產生現金流量之現金及現金等值項目流入淨額	48,146
計入經營活動所產生現金流量之收購交易成本	(251)
	47,895

由於第二次Ozfarm收購事項乃於二零一八年六月二十九日完成，故上述已收購公司於截至二零一八年六月三十日日止期間為本集團收入或綜合利潤作出之貢獻不大。

假設合併於期初進行，本集團持續經營業務之收入及期間利潤應分別為人民幣2,613,887,000元及人民幣337,803,000元。

23. 一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司

於二零一七年，本集團透過總部發展公司以總代價人民幣139.0百萬元購入兩幅位於中國的相連土地，主要用以興建本集團的未來總部。該等土地的面積分別約為34,424平方米（「土地甲」）及6,922平方米（「土地乙」），座落於中國長沙市。

於二零一八年二月十二日，為加快發展總部用地，本集團與總部用地發展夥伴就投資於總部發展公司訂立一項協議。根據該協議，總部用地發展夥伴將於緊隨該協議訂立後出資人民幣100.0百萬元。在總部用地發展夥伴於二零一八年五月二十五日作出注資後，總部發展公司由本集團及總部土地發展夥伴分別擁有51%及49%權益。此外，除本集團與總部用地發展夥伴共同控制的銀行賬戶外，總部用地發展夥伴將負責總部發展公司的日後管理、日常營運、資金及融資安排，而本集團將擁有總部用地上的兩幢辦公大樓。樓宇規格已經協定，建築面積達40,000平方米，擁有400個停車位。根據該協議，辦公大樓須於由本集團取得所有土地使用權當日起計三十個月內落成。於二零一八年二月及五月，本集團已分別取得土地甲及土地乙的土地使用權，而總部用地的發展已於二零一八年七月動工。總部工程預計將於二零二零年完成。



23. 一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司(續)

由於上述安排，本集團於總部發展公司的權益將由100%削減至51%，而本集團於總部的投資則以初始土地成本為限。由於總部發展公司的管理及日常營運撥歸總部用地發展夥伴，故總部發展公司入賬列作本公司的聯營公司。

	截至 二零一八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
所出售之資產淨值：	
物業、廠房及設備	152,368
現金及銀行結餘	422
預付款項及其他應收款項	2,462
應計費用及其他應付款項	(2,595)
	152,657
一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司所產生之收益	196
償付方式：	
於一家聯營公司之投資	152,853

有關一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司之現金及現金等值項目流出淨額分析如下：

	截至 二零一八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
現金代價	-
所出售之現金及銀行結餘	422
	(422)
有關一家附屬公司因權益攤薄而成為聯營公司之現金及現金等值項目流出淨額	(422)

24. 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債(二零一七年十二月三十一日：無)。

25. 資產質押

本集團之銀行貸款及透支以本集團之資產作抵押，有關詳情分別載於中期簡明綜合財務報表附註10、15及16。

26. 經營租賃安排

作為承租人

於報告期末，本集團有以下於不可撤銷經營租賃下之未來最低租賃付款總額，到期情況如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	8,123	8,161
第二至第五年(包括首尾兩年)	10,338	10,293
	18,461	18,454

27. 承擔

除上文附註26所詳述之經營租賃承擔外，於報告期末，本集團有下列資本承擔：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未撥備：		
廠房及機器	24,486	46,825
樓宇	811	57,981
無形資產	2,764	4,144
	28,061	108,950



28. 關聯方交易

(a) 期內，除中期簡明綜合財務報表其他部分所詳述之交易外，本集團與關聯方進行下列重大交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
向一家合資公司購買產品	(i)	461	—
向一家合資公司銷售產品	(i)	56,342	—
向聯營公司購買產品	(i)	131,491	112,421
向聯營公司銷售產品	(i)	116,831	35,468
已收聯營公司管理費	(ii)	61	148

附註：

- (i) 該等交易根據有關訂約方互相協定之條款及條件進行。
- (ii) 管理費根據Ausnutria B.V.集團為聯營公司提供管理所產生之管理時間而收取。

(b) 與關聯方之未償還結餘：

於報告期末與聯營公司之結餘詳情於中期簡明綜合財務報表附註16及18披露。

28. 關聯方交易 (續)

(c) 本集團主要管理人員之補償

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	14,913	14,416
退休福利供款	805	553
以權益結算之購股權開支	845	3,387
總計	16,563	18,356

29. 按類別劃分之金融工具

於報告期末，各類金融工具之賬面金額如下：

二零一八年六月三十日 (未經審核)

金融資產

	按公允價值 透過損益計量 之金融資產 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收賬款及票據	-	301,874	301,874
計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產	-	9,883	9,883
已質押存款	-	923,108	923,108
衍生金融工具	764	-	764
現金及現金等值項目	-	713,077	713,077
	764	1,947,942	1,948,706



29. 按類別劃分之金融工具（續）

金融負債

	按公允價值 透過損益計量 之金融負債 人民幣千元	按攤銷 成本計劃之 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付賬款	-	344,941	344,941
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	-	68,612	68,612
衍生金融工具	223,362	-	223,362
計息銀行貸款及其他借貸	-	2,144,124	2,144,124
	223,362	2,557,677	2,781,039

二零一七年十二月三十一日（經審核）

金融資產

	按公允價值 透過損益計量 之金融資產 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收賬款及票據	-	225,412	225,412
計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產	-	12,086	12,086
已質押存款	-	968,701	968,701
衍生金融工具	14,585	-	14,585
現金及現金等值項目	-	635,650	635,650
	14,585	1,841,849	1,856,434

29. 按類別劃分之金融工具（續）

金融負債	按公允價值	按攤銷	總計
	透過損益計量 之金融負債 人民幣千元	成本計劃之 金融負債 人民幣千元	
應付賬款	–	271,925	271,925
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	–	97,970	97,970
衍生金融工具	1,592	–	1,592
計息銀行貸款及其他借貸	–	1,972,184	1,972,184
	1,592	2,342,079	2,343,671

30. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構

本集團之金融工具（不包括賬面金額與公允價值合理相若之金融工具）之賬面金額及公允價值如下：

	賬面金額		公允價值	
	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
金融資產				
衍生金融工具	764	14,585	764	14,585
金融負債				
衍生金融工具	223,362	1,592	223,362	1,592
計息銀行貸款及其他借貸	2,144,124	1,972,184	2,145,309	1,943,952
	2,367,486	1,973,776	2,368,671	1,945,544



30. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構(續)

管理層已評定現金及現金等值項目、已質押存款之即期部分、應收賬款及票據、應付賬款、計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債以及應付聯營公司款項之公允價值與賬面金額大致相若，原因主要為該等工具均為短期到期。

本集團管理層負責釐定金融工具公允價值計量之政策及程序。於各報告日期，管理層分析金融工具價值之變動，並釐定於估值中運用之主要輸入值。估值由管理層審批。就中期及年度財務報告而言，估值程序及結果每年與審核委員會討論兩次。

金融資產及負債之公允價值以該工具於自願交易方當前交易(而非強迫或清倉銷售)下之可交易金額入賬。

估計公允價值時已採用以下方法及假設：

計息銀行及其他借貸之公允價值透過採用具類似條款、信貸風險及餘下期限之工具現時可用之利率折現預期未來現金流量計算。於二零一八年六月三十日，本集團本身不履行計息銀行及其他借貸之風險乃評定為並不重大。

本集團與多家金融機構(如Rabobank及香港上海滙豐銀行有限公司)訂立衍生金融工具。衍生金融工具(包括利率掉期及外幣合約)採用與採用現值計算法計量之遠期定價及掉期模型類似之估值技術計量。該等模型納入多項市場可觀察輸入值，包括交易對手之信用質素、外匯即期及遠期匯率以及利率曲線。利率掉期之賬面金額與公允價值相同。

30. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構（續）

其後海普諾凱代價之公允價值乃按市場報價釐定。其後Ozfarm代價之公允價值乃使用期權定價模型按並非以可觀察市場價格或費率支持之假設估值。估值需要董事作出有關預期無風險利率及預期波幅之估計。董事相信，以估值技術得出之估計公允價值（記入綜合財務狀況表）及相關公允價值變動（記入損益）誠屬合理，於二零一八年六月三十日為最合適之價值。

於二零一八年六月三十日，衍生資產頭寸之貼市價值為抵銷衍生交易對手違約風險應佔之信貸估值調整後淨額。交易對手信貸風險變動並無對指定為對沖關係之衍生工具及按公允價值確認之其他金融工具之對沖成效評估造成重大影響。

以下為其後Ozfarm代價估值之重大不可觀察輸入值概要連同於二零一八年六月三十日之量化敏感度分析：

估值技術	重大不可觀察輸入值	範圍	公允價值對輸入值之敏感度
其後Ozfarm代價 期權定價法	無風險利率	2.01%	無風險利率上升(下跌)1%將導致公允價值增加(減少)人民幣490,000元
	波幅	40%	波幅增加(減少)5%將導致公允價值增加(減少)人民幣1,470,000元



30. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構 (續)

公允價值等級架構

下表列示本集團金融工具之公允價值計量等級架構：

按公允價值計量之資產：

於二零一八年六月三十日 (未經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	764	-	764

於二零一七年十二月三十一日 (經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	729	13,856	14,585

30. 金融工具之公允價值及公允價值等級架構(續)

公允價值等級架構(續)

按公允價值計量之負債：

於二零一八年六月三十日(未經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	216,145	1,381	5,836	223,362

於二零一七年十二月三十一日(經審核)

	使用以下項目進行之公允價值計量			總計 人民幣千元
	於活躍市場 之報價 (第一級) 人民幣千元	重大 可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元	重大 不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	1,592	-	1,592

於報告期內，就金融負債而言，概無公允價值計量於第一級與第二級之間轉撥，且概無轉撥入或轉撥自第三級(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。



31. 報告期後事項

除本報告其他部分所披露者外，本集團於報告期末後發生下列重大事項：

於報告期末後，於二零一八年七月十三日，本集團與一名獨立第三方（「**AJM賣方**」）訂立一份買賣協議，內容有關收購Ausnutria Joannusmolen B.V.（前稱Joannusmolen Nutrition B.V.）（「**AJM**」）之50%股權，代價為4.0百萬歐元（「**AJM收購事項**」）。

AJM賣方及其聯繫人（「**AJM集團**」）於一九八二年成立，自二零一一年起成為本集團私人品牌顧客至今。AJM集團之主要業務為以愛荷美及百牧元品牌銷售及營銷營養品，尤其是配方粉產品及穀類食物，主要市場為歐洲及中國。AJM收購事項旨在加快擴充本集團在歐洲的銷售及經銷網絡。本公司相信，AJM收購事項不僅有利於本集團進軍歐洲，更為本集團即時提供既有平台，在歐洲推出**佳貝艾特**及其他產品。

AJM收購事項已於二零一八年七月十三日完成。自此，AJM由本集團及AJM賣方各擁有一半權益，由於AJM之管理撥歸AJM賣方，故AJM成為本公司一家聯營公司。

32. 中期簡明綜合財務報表之批准

中期簡明綜合財務報表於二零一八年八月十四日獲董事會批准及授權發佈。