

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。



**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：1230)

**截至2018年6月30日止  
六個月之中期業績公告**

## 財務摘要

截至6月30日止6個月

	2018	2017	變動比例
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
收入	<b>1,504.1</b>	966.7	55.6%
毛利	<b>652.9</b>	447.6	45.9%
本公司股權持有人應佔利潤	<b>41.3</b>	(121.9)	(133.9%)
每股盈利(人民幣分)			
—基本及攤薄	<b>0.9</b>	(2.6)	(134.6%)

截至2018年6月30日止六個月，本集團之收入達人民幣1,504.1百萬元(2017年同期：人民幣966.7百萬元)，較去年同期上升55.6%。本集團收入上升主要是由於：

1. 渠道整合從本期開始初見成效，銷售逐漸回暖；
2. 本集團本期加大了廣告宣傳力度，提升了品牌知名度；
3. 中國開始實施《國家嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊制》(「配方註冊制」)，本集團在市場競爭中處於較有利地位。

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2018年6月30日止中期的未經審核合併業績連同2017年同期比較數字如下：

### 未經審核中期簡明合併損益表

	附註	未經審核	
		截至6月30日止6個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
與客戶訂立合同獲得的收入	2	1,504,084	966,694
銷售成本	5	<u>(851,200)</u>	<u>(519,103)</u>
毛利		652,884	447,591
其他收入及收益	4	69,100	52,152
銷售及經銷開支		(573,470)	(490,667)
行政開支		(87,915)	(113,972)
其他開支		<u>(121,117)</u>	<u>(109,243)</u>
經營虧損		(60,518)	(214,139)
財務收入	5	59,833	64,825
財務成本		<u>(5,759)</u>	<u>(10,366)</u>
淨財務收入		<u>54,074</u>	<u>54,459</u>
除稅前虧損	5	(6,444)	(159,680)
所得稅抵減	6	<u>47,742</u>	<u>37,742</u>
本期溢利／(虧損)		<u>41,298</u>	<u>(121,938)</u>
以下各方應佔：			
母公司擁有人	7	<u>41,298</u>	<u>(121,938)</u>
		人民幣分	人民幣分
母公司普通股擁有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本及攤薄	7	<u>0.9</u>	<u>(2.6)</u>

未經審核中期簡明合併全面收益表

	未經審核	
	截至6月30日止6個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
本期溢利／(虧損)	<u>41,298</u>	<u>(121,938)</u>
其他全面(損失)／收益		
於以後期間可重分類至損益的 其他全面(損失)／收益：		
海外子公司外幣報表折算差額	<u>(36,906)</u>	<u>40,508</u>
本期其他全面(損失)／收益	<u>(36,906)</u>	<u>40,508</u>
本期全面收益／(損失)總額	<u>4,392</u>	<u>(81,430)</u>
以下各方應佔：		
母公司擁有人	<u>4,392</u>	<u>(81,430)</u>

## 未經審核中期簡明合併財務狀況表

	附註	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,493,731	1,602,976
在建工程		81,734	64,383
投資物業		74,458	59,333
土地使用權		87,473	88,793
無形資產		315,876	316,750
商譽		991,236	991,236
遞延稅項資產		327,435	277,793
預付款項、押金及其他應收款項	10	<u>6,452</u>	<u>3,462</u>
非流動資產總額		<u>3,378,395</u>	<u>3,404,726</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	718,834	786,324
貿易應收款及票據	9	166,942	144,336
預付款項、押金及其他應收款項	10	217,870	191,189
其他流動金融資產		626,646	724,748
保證金存款	11	329,691	243,621
應收退貨成本		1,012	—
現金及銀行結餘	11	<u>2,063,096</u>	<u>1,748,395</u>
		<u>4,124,091</u>	<u>3,838,613</u>
分類為持有待售的處置組資產		<u>—</u>	<u>187,237</u>
流動資產總額		<u>4,124,091</u>	<u>4,025,850</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	12	289,387	338,440
其他應付款及應計費用		950,338	1,037,658
合同負債		181,895	—
計息銀行借款	14	558,844	529,696
預計負債—應付退貨款		1,345	—
應付所得稅		<u>14,247</u>	<u>12,192</u>
流動負債總額		<u>1,996,056</u>	<u>1,917,986</u>
流動資產淨值		<u>2,128,035</u>	<u>2,107,864</u>
資產總值減流動負債		<u>5,506,430</u>	<u>5,512,590</u>

未經審核中期簡明合併財務狀況表(續)

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
遞延收益	1,703	2,245
遞延所得稅負債	<u>7,013</u>	<u>19,418</u>
非流動負債總額	<u>8,716</u>	<u>21,663</u>
資產淨額	<u>5,497,714</u>	<u>5,490,927</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	399,352	399,352
儲備	<u>5,098,362</u>	<u>5,091,575</u>
權益總額	<u>5,497,714</u>	<u>5,490,927</u>

# 未經審核中期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2018年6月30日止六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號中期財務報告之披露規定和香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)編製。

該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2017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，解釋和修訂

除因採納以下截至2018年1月1日生效的新頒佈及經修訂的國際財務報告準則外，編製本未經審核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2017年12月31日止年度的財務報表所採納者保持一致。本集團於2014年7月1日提前採用了國際財務報告準則第9號(2013)。

本集團首次採納國際財務報告準則第15號與客戶訂立合同獲得的收入。根據國際會計準則第34號，修訂的性質及影響如下。

其他若干修訂及詮釋於2018年首次適用，但對本集團的中期簡明合併財務報表並無影響。

#### 國際財務報告準則第15號與客戶訂立合同獲得的收入

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號建造合同和國際會計準則第18號收入及相關詮釋，其適用於與客戶訂立合同產生的所有收入，除非該等合同屬於其他準則的範圍。新標準建立了一個五步模型，以說明與客戶簽訂的合同產生的收入。根據國際財務報告準則第15號，收入確認的金額應反映實體預期向客戶轉移貨品或服務的而換取的代價。

該準則要求實體在將模型的每個步驟應用於與客戶簽訂合同時考慮所有相關事實和情況，從而進行判斷。本集團使用經修改追溯法採納了國際財務報告準則第15號，該方法僅對於從採用該準則期初尚未完成的合同。

本集團主要業務包括製造及銷售乳製品。

## 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，詮釋和修訂(續)

#### 國際財務報告準則第15號與客戶訂立合同獲得的收入(續)

本集團與客戶就銷售乳製品的合約一般僅包含一項履約責任。本集團的結論是，銷售乳製品的收入應在資產控制權轉移至客戶的時間點確認，一般應在交付乳製品時確認。

本集團為部分特定乳製品銷售合約提供退貨權及銷售折扣。於採納國際財務報告準則第15號前，本集團按已收或應收對價的公允價值，扣除退貨及折讓及銷售折扣確認出售貨品的收入。如果收入無法可靠計量，則本集團將收入確認遞延至不確定性得到解決。

根據國際財務報告準則第15號，退貨權和銷售折扣引起可變對價。可變對價自合同成立時即進行估算並受到限制，直到相關的不確定性得以解決。本集團應用國際財務報告準則第15號的規定約束可變對價的估計，以確定可計入交易價格的可變對價金額。

本集團於2018年6月30日的未經審核中期簡明合併財務狀況表中分別確認應收退貨成本及預計負債—應付退貨款人民幣1,012,000元及人民幣1,345,000元。

本集團會向客戶收取短期預付款。於採納國際財務報告準則第15號前，本集團將該客戶預付款列示於綜合財務狀況表中「其他應付款項及應計費用」中。採納國際財務報告準則第15號後，本集團將該客戶預付款重新分類為「合同負債」。於2018年1月1日，本集團的客戶預付款為人民幣289,320,000元，於國際財務報告準則第15號的初步確認日期被重新分類為「合同負債」。

有關分解收入的披露，請參閱附註2。

#### 國際財務報告準則第9號金融工具

本集團於2014年7月1日提前採用了國際財務報告準則第9號(2013)，本集團於2018年1月1日採用國際財務報告準則第9號(2014)。本集團採用國際財務報告準則第9號(2014)影響的總結如下：

採用國際財務報告準則第9號從根本上改變了本集團對金融資產減值損失的會計處理辦法，採用前瞻性的預期信貸虧損(ECL)方法取代國際會計準則第39號的已發生虧損方法。

國際財務報告準則第9號要求本集團為所有貸款和未確認為公允價值變動計入損益的金融資產的其他債務確認預期信貸虧損的準備金。

## 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，詮釋和修訂(續)

#### 國際財務報告準則第9號金融工具(續)

預期信貸虧損基於合同約定的到期現金流量與本集團預期收到的所有現金流量之間的差額。差額以估計的該等資產初始實際收益率進行折現。

本集團應用國際財務報告準則第9號之簡化方法以計量預期信貸虧損，其就所有貿易應收款項及其他應收款採用全期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項及其他應收款已根據共同的信貸風險特徵及歷史信貸損失進行分類。

其他按攤銷成本計量的金融資產的虧損撥備乃按12個月預期信貸虧損基準計量。12個月預期信貸虧損僅考慮全期預期信貸虧損中報告日後12個月內發生的違約事件導致的虧損。

採用國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損要求對本集團的財務報表並無重大影響。

#### 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號外幣交易及其預收款項

該詮釋闡明，在確定終止確認預先考慮相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債的相關資產、費用或收入(或部分)時使用的即期匯率時，交易日期為公司初始確認預先考慮所產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債的日期。如果預先有多筆支付或收款，則公司必須確定每筆付款或預收對價的交易日期。該詮釋對本集團未經審核中期簡明合併財務報表沒有任何影響。

#### 國際會計準則第40號的修訂投資物業的轉移

該等修訂闡釋了公司何時應將物業(包括在建物業或在開發物業)轉入或轉出投資物業。該等修訂規定，當財產符合或不再符合投資財產的定義且有使用變更的證據時，發生使用變更。僅改變管理層使用財產的意圖並不能提供使用變更的證據。該等修訂對本集團未經審核中期簡明合併財務報表並無任何影響。

#### 國際財務報告準則第2號的修訂股份支付交易的分類及計量

國際會計準則理事會發佈了國際財務報告準則第2號股份支付的修訂，涉及三個主要領域：歸屬條件對計量以現金結算的股份支付交易的影響；對扣稅義務具有淨值結算特徵的股份支付交易的分類；和對股份支付交易的條款和條件的修改將股份支付交易的分類從現金結算變為權益結算時對其的會計處理。採用時，公司必須在不重述前期的情況下應用修訂，但如果涉及所有三項修正並符合其他標準，則允許追溯適用。本集團以現金結算的股份支付的會計政策與修訂中闡述的方法一致。此外，本集團並無扣稅義務具有淨值結算特徵的股份支付交易，亦未對其股份支付交易的條款及條件作出任何修改。因此，該等修訂對本集團未經審核中期簡明合併財務報表並無任何影響。

## 2 與客戶訂立合同獲得的收入

以下列出的本集團依據與客戶訂立合同收入明細：

	截至2018年6月30日止6個月(未經審核)			合計 人民幣千元
	奶粉產品 人民幣千元	沖調產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
<b>產品服務類別</b>				
銷售商品	1,144,161	91,182	199,030	1,434,373
受託代加工	—	—	69,711	69,711
依據與客戶訂立合同 總收入	<u>1,144,161</u>	<u>91,182</u>	<u>268,741</u>	<u>1,504,084</u>
<b>地區市場</b>				
中國大陸	1,119,789	91,182	55,178	1,266,149
海外	24,372	—	213,563	237,935
依據與客戶訂立合同 總收入	<u>1,144,161</u>	<u>91,182</u>	<u>268,741</u>	<u>1,504,084</u>
<b>收入確認時點</b>				
於時點交接貨物	<u>1,144,161</u>	<u>91,182</u>	<u>268,741</u>	<u>1,504,084</u>
依據與客戶訂立合同 總收入	<u>1,144,161</u>	<u>91,182</u>	<u>268,741</u>	<u>1,504,084</u>

### 3 經營分部資料

自從2015年收購內蒙古歐世蒙牛乳製品有限責任公司(「歐世蒙牛」)、2016年收購多美滋嬰幼兒食品有限公司(「多美滋中國」)，以及2015年底新西蘭雅士利乳業有限公司(「新西蘭乳業」)的運營，本集團經歷了數次集團重組，包括採購、生產及銷售功能。

自2018年上半年，本集團根據產品和服務對經營分部進行重新分類，共有下列三個可報告經營分部：

- (a) 生產及銷售奶粉產品—該分部包括在中國及海外開發、製造及銷售奶粉產品。
- (b) 銷售沖調產品—該分部包括開發、製造及銷售豆奶粉、米粉及麥片產品。
- (c) 其他業務主要包括銷售盈餘原材料及生產、出售基粉及受託加工。該等業務的業績載於「其他」一欄。

經營分部的改變是為了優化業務單元的管理。

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可分攤的銷售及經銷開支」)來評估經營分部的表現。本集團不會把其他收入及收益、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人員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，此等未經審核中期簡明財務報表內，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。

### 3 經營分部資料(續)

	截至2018年6月30日止6個月(未經審核)			
	奶粉產品	沖調產品	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	1,144,161	91,182	268,741	1,504,084
分部間銷售	—	—	39,511	39,511
	1,144,161	91,182	308,252	1,543,595
對賬：				
抵銷分部間銷售	—	—	(39,511)	(39,511)
總收入				<u>1,504,084</u>
分部業績	85,947	7,257	27,964	121,168
對賬：				
財務收入				59,833
財務成本				(5,759)
其他收入及收益				69,100
未分配的其他支出				<u>(250,786)</u>
除稅前虧損				<u>(6,444)</u>

### 3 經營分部資料(續)

	截至2017年6月30日止6個月(未經審核)			
	奶粉產品 人民幣千元	沖調產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：				
銷售予外部客戶	820,787	99,747	46,160	966,694
分部間銷售	<u>1,920</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,920</u>
	822,707	99,747	46,160	968,614
對賬：				
抵銷分部間銷售	(1,920)	—	—	<u>(1,920)</u>
總收入				<u>966,694</u>
分部業績	(34,422)	(9,786)	2,469	(41,739)
對賬：				
財務收入				64,825
財務成本				(10,366)
其他收入及收益				52,152
未分配的其他支出				<u>(224,552)</u>
除稅前虧損				<u>(159,680)</u>

#### 4 其他收入及收益

本集團的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	
		二零一八年	二零一七年
		人民幣千元	人民幣千元
政府補助			
— 退稅		19,220	355
— 對購買資產的補償		542	542
— 對已產生支出的補償		322	30
受託加工收入		—	32,503
匯兌收益		—	10,200
出售非流動資產的收益淨額		—	2,880
出售持有待售資產組的收益淨額	(a)	42,806	—
其他		6,210	5,642
		<u>69,100</u>	<u>52,152</u>

附註：

- (a) 於截至2018年6月30日止六個月期間，本集團處置施恩(中國)嬰幼兒營養品有限公司(「施恩(中國)」)工廠廠房、設備及土地使用權，收到補償款人民幣252,822,000元，處置資產及發生費用共計人民幣210,016,000元，形成所得稅前處置收益人民幣42,806,000元。

## 5 除稅前虧損

本集團的稅前虧損乃經扣除／(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	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
貨品銷售成本	801,363	519,103
受託加工成本	49,837	—
物業、廠房及設備折舊	71,686	79,248
投資物業折舊	1,318	1,293
土地使用權攤銷	1,320	2,260
其他非流動資產攤銷	1,349	2,107
無形資產攤銷	<u>4,101</u>	<u>1,300</u>
折舊及攤銷總額	<u>79,774</u>	<u>86,208</u>
房屋的經營租賃最低租金	13,482	9,613
僱員福利費(不包括董事及主要行政人員之薪酬)：		
工資、薪金及津貼	215,293	226,681
辭退福利	1,797	26,778
退休金計劃供款(定額供款計劃)	<u>14,316</u>	<u>18,517</u>
	231,406	271,976
利息收入	(41,149)	(58,195)
其他流動金融資產收益	<u>(18,684)</u>	<u>(6,630)</u>
財務收入總額	<u>(59,833)</u>	<u>(64,825)</u>

## 6 所得稅抵減

未經審核中期簡明合併損益表內所得稅抵減的主要成分為：

	未經審核	
	截至6月30日止6個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
期間撥備	15,604	1,155
本期內確認以往年度的稅收調整	—	4,794
遞延稅項	<u>(63,346)</u>	<u>(43,691)</u>
所得稅抵減總額	<u><u>(47,742)</u></u>	<u><u>(37,742)</u></u>

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》(「所得稅法」)，本集團位於中國大陸的附屬公司的法定所得稅稅率為25%。根據「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，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2018年6月30日止六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2017年6月30日止六個月期間：16.5%)的稅率計提。

根據新西蘭的法律法規，本集團位於新西蘭的子公司截至2018年6月30日止六個月期間按照28%(截至2017年6月30日止六個月期間：28%)的所得稅率計繳所得稅。

## 7 母公司普通股擁有人應佔每股盈利／(虧損)

本期的每股基本盈利／(虧損)乃根據期內母公司普通股擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

母公司期內無潛在攤薄股份。

每股基本及攤薄盈利／(虧損)的計算基於：

	未經審核 截至6月30日止6個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
盈利／(虧損)：		
用於計算每股虧損的母公司普通權益持有人應佔盈利／(虧損)	<u>41,298</u>	<u>(121,938)</u>
	股份數量 (千股)	(千股)
股份：		
計算每股基本盈利／(虧損)所用的普通股加權平均數	<u>4,745,560</u>	<u>4,745,560</u>

## 8 存貨

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	284,315	214,107
成品	347,091	413,011
半成品	180,451	167,254
包裝材料	27,760	18,226
低價消耗品	<u>1,133</u>	<u>1,089</u>
	840,750	813,687
撥備	<u>(121,916)</u>	<u>(27,363)</u>
	<u>718,834</u>	<u>786,324</u>

截至2018年6月30日止，新西蘭乳業的全部資產包括價值人民幣220,784,000元的存貨處於一般保證協議下，以獲取數額約為人民幣100,058,000元的銀行貸款(2017年12月31日：人民幣66,883,000元)。

## 9 貿易應收款及票據

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款及票據	176,924	153,455
減值撥備	<u>(9,982)</u>	<u>(9,119)</u>
	<u><b>166,942</b></u>	<u><b>144,336</b></u>

本集團通常給予客戶特定信貸額度和信貸期限，並可在特定情況下調整。貿易應收款及票據並無附帶利息。

於報告期末，經扣除撥備的貿易應收款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	140,627	126,288
三至六個月	18,687	4,606
六個月以上	<u>7,628</u>	<u>13,442</u>
	<u><b>166,942</b></u>	<u><b>144,336</b></u>

本集團採用前瞻性的預期信貸虧損(ECL)方法為本集團對貿易應收款及票據減值損失的會計處理辦法。

截至2018年6月30日止，新西蘭乳業的全部資產包括價值人民幣115,257,000元的貿易應收款處於一般保證協議下，以獲取數額約為人民幣100,058,000元的銀行貸款(2017年12月31日：人民幣66,883,000元)。

列入貿易應收款的應收本集團關聯方款項如下：

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
最終控股股東的子公司	7,686	2
對本集團有重大影響的投資方及其附屬公司	<u>112,929</u>	<u>98,796</u>
	<u><b>120,615</b></u>	<u><b>98,798</b></u>

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。

## 10 預付款項、押金及其他應收款項

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收利息	29,246	57,116
待抵扣增值稅	83,518	81,065
聯絡點備用金	1,204	3,172
購買原材料的預付款	52,660	14,939
其他	<u>57,694</u>	<u>38,359</u>
	<u>224,322</u>	<u>194,651</u>
減：長期待攤費用	<u>6,452</u>	<u>3,462</u>
	<u><u>217,870</u></u>	<u><u>191,189</u></u>

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 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
最終控股股東的子公司	32	33
最終控股公司的主要股東的附屬公司	35	241
對本集團有重大影響的投資方及其附屬公司	<u>350</u>	<u>1,641</u>
	<u><u>417</u></u>	<u><u>1,915</u></u>

上述結餘均為無抵押及免息，沒有固定還款日期。

## 11 現金及銀行結餘和長期銀行存款和保證金存款

	附註	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物		726,732	668,962
受限制銀行存款		329,691	243,621
到期日為三個月以下的定期存款		19,850	—
到期日為三個月以上的定期存款		<u>1,316,514</u>	<u>1,079,433</u>
		<u>2,392,787</u>	<u>1,992,016</u>
減：銀行融資之短期保證金存款	(a)	<u>329,691</u>	<u>243,621</u>
現金及銀行結餘		<u><u>2,063,096</u></u>	<u><u>1,748,395</u></u>

附註：

(a) 於2018年6月30日，總金額為人民幣326,100,000元(2017年12月31日：人民幣234,731,000元)的銀行存款被質押用於獲取人民幣287,860,000元(2017年12月31日：人民幣213,392,000元)的銀行貸款。

於2018年6月30日，金額為人民幣3,591,000元(2017年12月31日：人民幣8,890,000元)的銀行存款被作為開具信用證的保證金。

## 12 貿易應付款

於報告期末，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 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月以內	148,504	116,634
三個月至六個月	65,243	122,870
六個月以上	<u>75,640</u>	<u>98,936</u>
	<u><u>289,387</u></u>	<u><u>338,440</u></u>

## 12 貿易應付款(續)

列入貿易應付款的應付關聯方的款項如下：

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
最終控股股東的子公司	28,786	23,205
最終控股公司一主要股東的附屬公司	8,848	18,695
對本集團有重大影響的投資方的附屬公司	—	127
	<u>37,634</u>	<u>42,027</u>

貿易應付款，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。

## 13 股息

董事不建議派發截至2018年6月30日止六個月的中期股息(截至2017年6月30日止六個月：無)。

## 14 計息銀行借款

	未經審核 於2018年6月30日				經審核 於2017年12月31日			
	附註	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	
即期								
短期銀行貸款：								
— 質押借款	(a)	0.30 至 3.30*	2019年	558,844	0.80 至 3.30	2018年	262,813	
— 抵押借款及 擔保借款	(b)	—	—	—	2.41 至 2.76	2018年	66,883	
— 信用借款		—	—	—	1.47	2018年	<u>200,000</u>	
				<u>558,844</u>			<u>529,696</u>	

## 14 計息銀行借款(續)

	未經審核 二零一八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款		
—以人民幣計值	320,927	249,421
—以港幣計值	129,837	128,729
—以紐幣計值	54,704	53,498
—以歐元計值	45,354	52,197
—以美元計值	8,022	33,799
—以澳元計值	—	12,052
	<u>558,844</u>	<u>529,696</u>

### 附註：

- (a) 於2018年6月30日，一些總數額約為人民幣287,860,000元(2017年12月31日：人民幣213,392,000元)的銀行貸款以人民幣326,100,000元(2017年12月31日：人民幣234,731,000元)的存款進行質押。一些總數額約為人民幣170,926,000元(2017年12月31日：49,421,000元)的銀行貸款以人民幣172,360,000元(2017年12月31日：人民幣49,052,000元)的商業銀行財富投資產品進行質押。一些總數額約為人民幣100,058,000元(2017年12月31日：人民幣66,883,000元)的銀行貸款以新西蘭乳業截至2018年6月30日價值約為紐幣318,437,000元(2017年12月31日：紐幣305,333,000元)的全部資產進行抵押。
- (b) 於2018年6月30日，無被抵押或被擔保的銀行貸款(2017年12月31日：人民幣66,883,000元的銀行貸款由雅士利國際集團有限公司擔保)。

\* 合同利率為HIBOR+0.7，HIBOR+0.8，LIBOR+1.0，BKBM<sup>1</sup>+1.0、0.3、3.0、3.1或3.3。

1. BKBM：新西蘭銀行票據基準利率為新西蘭金融市場中的基礎參考匯率。

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

2018年上半年，中國經濟繼續保持總體平穩、穩中向好的發展態勢，生產需求基本平穩，就業持續向好，物價漲勢溫和，供求結構和企業效益不斷改善。根據中國國家統計局公佈的初步核算數據顯示，上半年國內生產總值人民幣418,961億元，按可比價格計算，同比增長6.8%。總體來說，支撐經濟邁向高質量發展的有利條件，為實現全年經濟社會主要發展目標打下良好基礎，但由於外部環境諸多不確定因素，國內結構調整正處於攻關期。

綜觀國家人口發展，預計2018年「一胎」、「二胎」出生人口增幅有限。有鑑2017年上半年結婚登記同比下跌7.5%，離婚率上漲10%，估計2018年一胎出生人口至少下跌5%；根據按月出生人口，二胎出生高峰期由2016年11月至2017年3月，其後出生人口按月下跌，2017年底已經接近二胎政策出台前水平。從居民收入來看，上半年，全國居民人均可支配收入人民幣14,063元，同比名義增長8.7%，扣除價格因素實際增長6.6%。按常住地分，城鎮居民人均可支配收入人民幣19,770元，同比名義增長7.9%，扣除價格因素實際增長5.8%；農村居民人均可支配收入人民幣7,142元，同比名義增長8.8%，扣除價格因素實際增長6.8%。全國居民人均消費支出人民幣9,609元，同比名義增長8.8%，比第一季度增加1.2個百分點，扣除價格因素實際增長6.7%，比第一季度增加1.3個百分點。其中，城鎮居民人均消費支出名義增長6.8%，比第一季度增加1.1個百分點；農村居民人均消費支出名義增長12.2%，比第一季度增加1.2個百分點。上半年，社會消費品零售總額人民幣180,018億元，同比增長9.4%，增速比第一季度回落0.4個百分點。

中國經濟平穩發展的同時，國內嬰幼兒配方乳粉市場的「品質革命」也如火如荼的展開。號稱「史上最嚴奶粉新政」的配方註冊制已經於2018年1月1日正式實施，嬰幼兒奶粉的安全監管從產品層面上升到整個生產體系。行業的走勢蒸蒸日上，而在奶粉配方註冊制等新政出台、消費升級及全面二孩政策的利好下，國內嬰幼兒奶粉市場整體回暖，國產奶粉企業紛紛上調今年的銷售目標並借助電商平台擴大其影響力。於3月12日，六大國貨奶粉品牌攜手京東拉開「國貨奶粉盛典」大幕，並發起保障國貨嬰幼兒奶粉品質的倡議和呼籲，這也是六大國產奶粉企業首次以「國貨奶粉」的整體形象出現。

截至2018年8月，共有153家企業1,177個嬰幼兒奶粉配方產品完成註冊，包括境內106家企業897個配方，境外47家企業280個配方。國家市場監督管理總局(前稱國家食品藥品監督管理總局(「食藥監總局」))已對108家乳企開展了118次體系檢查，各地監管部門嚴肅處理查出問題的企業，責令停產整改21家，立案查處11家，吊銷食品生產許可證2家。

隨著社會老齡化，家庭小型化和年輕消費者成為消費主力，消費需求趨向高端、多元、健康且具獨特體驗的產品，推動產業結構升級；創新產品及持續提升品牌影響力，成為企業吸引消費者的策略。此外，城鎮化的推進帶動渠道下沉，三、四線城市的消費需求成為奶粉行業的其中一個增長動力。與此同時，由於網購已成為消費者常用購物模式，快速消費品的電商銷售額正高速增長，線上購買形式逐漸普及，企業紛紛加強電商營銷上滲透力，建造線上線下融合行銷及加快「新零售」業態佈局，以爭取市場份額。

## 業務回顧

2013年，蒙牛集團以全面股權要約收購形式實現與本集團的戰略合作，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Danone Asia Baby Nutrition Pte. Ltd.(「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。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。2016年5月，本集團完成對達能集團旗下多美滋中國的全資收購，初步完成品牌整合及國內產能新佈局。

本集團致力於開發值得消費者信賴的健康營養產品，包括促進嬰幼兒健康成長的「雅士利」、「瑞哺恩」、「多美滋」、「朵拉小羊」、「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、進口優質原裝嬰幼兒配方奶粉產品、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

#### 嬰幼兒配方產品：

本集團開發的嬰幼兒配方奶粉產品主要滿足嬰幼兒日常餵哺的健康營養需求，可輔助母乳作為嬰幼兒的主要營養來源，所有品牌嬰幼兒配方奶粉產品均主要使用進口優質原料，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。

為滿足消費者多元化的需求，本集團不斷豐富品牌矩陣，完善產品結構，致力成為中國媽媽和寶寶營養健康全方位的首選品牌。本集團旗下「雅士利」、「多美滋」、「瑞哺恩」、「朵拉小羊」和「Arla」品牌豐富的產品線覆蓋了主流市場到高端市場不同階層的消費需求。截止2018年8月，本集團及其合作夥伴Arla已有16個系列48個嬰幼兒配方奶粉註冊獲批。

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。其中，雅士利「菁珀」定位中高端，新西蘭原罐進口，INFAT™動態活力系統，6倍提升寶寶自身益生菌群生長，腸道營養好吸收，讓寶寶全面活力滿格。雅士利「菁躍」定位中端，新西蘭原罐進口，添加益生元組合，呵護腸道環境，更含1+1營養組合包，補充體格智力發展關鍵營養素，為寶寶及幼兒提供全方位營養。雅士利「親兒適」定位中端，根據嬰幼兒生長特點和營

養需求精心調配，為寶寶提供所需營養，親適好吸收。雅士利「親兒碩」定位更親民，提供均衡營養，促進成長優表現。雅士利「新配方」，含益生元組合、DHA和核苷酸，幫助維持腸道健康，促進智力發展及激發免疫細胞活性，更添加益生菌及乳鐵蛋白，打造寶寶好體質，成長更出色。多美滋「致粹」源於歐洲，25年專注中國寶寶抵抗力研究，擁有歐洲雙重專利（即專利配比益生元，專利DHA微膠囊包埋技術），更含OPO和Omega3不飽和脂肪酸，致力打造專業的兒科解決方案。

在鞏固常規牛奶粉市場的同時，本集團密切關注市場趨勢和消費者洞察，積極開拓有機和羊奶細分市場，本集團目前已推出「Arla寶貝與我」和「瑞哺恩」兩大有機奶粉品牌，及「朵拉小羊」和「多美滋」羊奶粉品牌。丹麥「皇室御用品牌」Arla寶貝與我有機，定位超高端消費者，丹麥原裝進口，137年來，品牌有嚴格的品質控制，堅持從牧草、研發，到運輸及銷售全程自家把控，真正做到每一滴奶源的有機健康。「瑞哺恩」主要針對高端消費者，力將成為中國有機市場的領導品牌。「朵拉小羊」是澳洲原罐原裝進口，100%純羊乳蛋白，溫和細膩易吸收。

未來，本集團將推出更多符合消費者理念的品牌，研發更多適合中國寶寶的創新產品，加速完善品牌和產品結構，回饋市場和消費者。

成人奶粉產品：

為滿足不同人群的營養需要，本集團亦生產和銷售多種成人粉，包括：大眾型全家營養奶粉、中老年高端功能性奶粉和兒童配方的營養奶粉。

「蒙牛」品牌成人奶粉，針對有日常營養補充需求的中老年人、學生、女士等消費者，採用100%優質奶源和北歐技術，提供科學產品配方，讓中國消費者能隨時享用國際品質。

「優怡」品牌成人奶粉，上市17載，專為中老年、學生、女士等人群研製，含鈣、維生素A/D/E、膳食纖維等有益成分，產品符合國際生產標準並值得信賴。

「煥輕」品牌中老年奶粉，主要針對有骨骼與心血管健康需求的中老年人，煥活年輕狀態。

「未來星」兒童成長奶粉，含有58種膳食組合，包括28種果蔬粉、益生菌+益生元、DHA，適合吃得少、吃得挑、吃得慢的兒童使用。

*沖調產品：*

本集團產品亦包括多個系列沖調產品：

「正味」品牌麥片，定位為消費者提供優質均衡的營養組合，產品自然純正，補充每日膳食纖維，適合全家人日常食用。

「雅士利」嬰幼兒營養奶米粉，根據寶寶成長發育特點，精選大米為主要原料，優化營養新組合，同時採用高速生產線、封閉式設備及精細包裝工藝，確保更穩定和安全的產品質量。

### **品牌策略**

承接2017年差異化佈局的品牌戰略，2018年上半年本集團重新整合與定義本集團品牌與旗下5大品牌的使命、任務和定位，順應消費升級趨勢，實現各層級市場全面覆蓋：中到中高端定位的「雅士利」和「多美滋」；高端定位的「瑞哺恩」和「朵拉小羊」；超高端市場的「Arla寶貝與我」。

因應消費者對產品有更高標準的需求，本集團順利完成了雅士利國際集團品牌的形象升級，召開了名為「4.20「聚勢.匠心.贏未來」品牌發佈會」，彰顯品牌活力和實力，提振渠道和消費者信心。為提升品牌知名度和美譽度，鎖定兩大核心IP資源：中央電視台（「央視」）「匠心品牌」及「2018年世界杯官方合作夥伴」，成為全球首個贊助世界頂級賽事的嬰幼兒奶粉品牌，通過電視廣告、戶外展示、新媒體曝光、線下活動引流360度全方位品牌推廣。

電視推廣方面，本集團聯同央視合作，以衛視頻道全力補強，深度觸及消費群體。新媒體方面，成為央視「匠心品牌」，彰顯行業領先地位，喚醒品牌信仰。本集團通過社交媒體、母嬰垂直媒體、信息流等形式精準鎖定目標組群，針對性傳播推廣產品賣點，提升品牌口碑及滲透度，同時優化百度運營，挖掘潛在消費者。各品牌官微借助熱點話題並結合節日大事件，實現高頻次互動，增加消費者黏性，提升品牌忠誠度。為更好的消費者連接，本集團力求更好的覆蓋銷售市場，通過戶外廣告以及高鐵站的強勢曝光，用最接地氣的媒體資源，對消費者實行最貼近的溝通。世界杯期間，全國各地推出「萌寶世界杯」大型路演活動，線下有寶寶足球互動遊戲，線上平台有互動活動，呼應品牌曝光，增強消費者終端黏性。

## 產品研發

創造差異化產品優勢是本集團的重點戰略，2018年上半年，本集團專業龐大的研發團隊因應國內及全球市場需求，在國內奶粉配方註冊工作、海外工廠產品合作項目以及營養產品科研技術上均取得駐足進展。

### 1. 嬰配產品配方註冊

截至2018年8月，本集團今年又有4個系列，即12款產品通過配方註冊，令本集團及其合作夥伴Arla總計共16個系列48個嬰幼兒配方奶粉註冊獲批。

### 2. 營養產品科研技術

本集團緊隨國際領先技術，以「有機」、「A2-β酪蛋白」、「OPO」等為亮點，積極為新嬰幼兒配方產品設計引入多項新元素，為中國寶寶鑄造精品奶粉奠定基礎。市場聚焦的新型原料「HMO」母乳低聚糖正在科研評估過程中，為迎接戰略性配方創新做好準備。

除了嬰幼兒配方產品的研發之外，面對中國老齡化的日趨嚴重，本集團研發中老年高端成人奶粉「悠瑞」系列，包括舒緩腸道的配方（「順宜」）、穩定血糖的配方（「怡添」）、以及骨骼關節養護配方（「骨宜」）。產品選擇添加了多種功能性新原料，如乳雙歧桿菌、聚葡萄糖、異構化乳糖、膠原蛋白等。此外，本集團新添產品還包括益生菌固體飲料、「未來星」系列多種果蔬口味等。

### 3. 十三五項目

在本集團所參與的十三五項目中，本集團就母乳營養成分的研究針對性開展配方設計、工廠試產、以及動物實驗等展開各項研究工作，並基於全國8個城市母乳成分的研究，進行《優化蛋白質和氨基酸在嬰配食品中的設計和開發》的課題研究。

#### 銷售渠道

2018年上半年，本集團持續落實渠道重整強化的戰略佈局，除了完成四大嬰配事業部，體現獨立業務單元建設，新增三大獨立事業部，形成七大事業部的格局，分管不同產品線，共同推進本集團市場業務的結構佈局。本集團七大事業部積極發展旗下明星產品，帶動其他產品並駕齊驅。

母嬰渠道方面，本集團堅持渠道深耕工作，網點開發直達縣級、鄉鎮級，大力加強本集團網點下沉建設；商超渠道方面，本集團立足成人奶粉主銷渠道KA賣場，組建團隊，將商超渠道及其產品做精做細，穩固、提升牛奶粉市場規模，擴大「瑞哺恩」的市場優勢，牢牢保持有機領先地位。另一方面，本集團重點蓄勢羊奶市場，羊奶粉戰略正式開展：「澳洲朵拉小羊」、「多美滋」羊奶粉以及「多美滋初穎」將多方位出擊，全面爭奪羊奶市場。與此同時，本集團積極實現配方升級，以多款奶粉聯合打造中國奶粉陣營，有效利用已經通過的16個系列配方，產品搭配高、中、低組合，全面開發市場。

市場推廣方面，2018年上半年在基礎推廣活動開展的同時，本集團加大招新方式方法的創新，同時尋求更多的招新渠道，從而實現推廣活動的效能提升，其中借助世界盃超級IP開展的萌寶世界盃大型路演活動，僅4至6月已安排超過200場路演，市場氛圍和團隊士氣得到了大幅提升，渠道信心倍增。

#### 質量控制

2018年為雅士利的「質量年」，以口號「質量，我保證；Quality, I Promise」作為質量文化的核心，全新整合後的雅士利國際集團為全面提升質量水平，為企業的生命之源——質量給予

100%的承諾。在2018年之始，從管理層到一線員工全員參與到質量建設改進活動中，中心管理層和各工廠主要管理人員都簽署了質量承諾書，全面承諾改進質量，提升市場競爭力。

作為質量年活動的一部分，雅士利質量中心上半年陸續開展了一系列的質量培訓活動。除了邀請外部資深的審核專家到和林工廠進行現場檢查培訓外，質量中心相關人員也深入到各生產基地，進行雅士利基本質量標準和微生物清潔等方面的培訓，推動各工廠質量方面的持續改進。此外，質量中心還製作了針對嬰幼兒配方乳粉行業的GMP相關規範培訓資料指南，全面分發到集團各工廠進行普及宣傳，通過現場指導以及質量培訓，全面提升工廠全員的質量水平。同時，各工廠根據質量年活動的安排也陸續開展了各自內部有關標準、法規的培訓活動，活動涵蓋了車間人員、班組長、主管等質量責任直接相關人員，通過質量學習，引導相關人員拓寬思路，從而改進質量管理水平。

在具體運作方面，本集團在覆蓋全供應鏈的基礎上，繼續進行以下深化質量管理工作：

1. 2018年上半年，本集團的質量管理中心對供應商審核團隊人員進行進階的審核技巧培訓，並梳理本集團的《包裝材料合格供應商清單》，按統一審核標準完成對33家各類供應商的現場審核。此外，各工廠通過資源分享，進一步完善內部的進貨檢驗計劃，通過嚴格的進貨查驗，確保物料的正确使用。
2. 在內部質量體系運作方面，各工廠持續通過自查、協查等方式持續完善質量體系運作。由1月到6月，本集團旗下5家工廠均順利通過共計19次，涉及生產許可、GMP、HACCP、FSSC22000、有機認證等各種類的外部審核。在嬰幼兒配方乳粉行業監管越來越嚴的背景下，上海工廠、潮州工廠、和林工廠均順利通過了國家的嬰幼兒配方乳粉食品安全生產規範體系檢查，認可各工廠有效的食品安全質量運行體系，證明了各工廠食品安全質量體系的有效運行，確保生產出符合標準的產品。
3. 本集團持續推動先進技術在生產過程中的應用。為降低生產前端工序投料錯誤的質量風險，潮州工廠率先開展了防呆、防錯的產品投料系統的應用，通過電子系統防止物料的誤用，同時還不斷完善生產過程的電子記錄。目前，山西工廠及和林工廠也陸續開展了該項目的前期工作。

4. 實驗室能力建設方面，各工廠按照工作計劃陸續開展了能力驗證工作。潮州工廠上半年開發了液相質譜的酪蛋白磷酸肽檢測方法，離子色譜的低聚果糖和低聚半乳糖的檢測方法。

2018年上半年，本集團所有產品出廠合格率100%，外部抽檢合格率100%，產品風險監測符合國家要求，證明了本集團的質量系統運作穩定，能完全保證生產出符合消費者預期的產品，也加強了消費者對本集團及產品的信心。

## 供應鏈

2018年上半年，本集團供應鏈中心秉承「從嚴治廠、協同作戰」的整體工作思路，積極推動六大賦能項目的開展，在供應鏈文化、人才梯隊、精益生產、卓越供應鏈運營、關鍵項目、產銷協調、「鏈」通上下游管理上取得改善成果。

### 自有產量代工量提升 降本增效成果顯著

在生產調配方面，雅士利自有產量持續增長，在蒙牛集團的緊密合作及強勢加持下，本集團的全脂乳粉原料代工業務在上半年的產量增加，在濕法生產工藝上取得產量上的增長，使上半年整體產能利用率明顯提升，同時大大降低產品固定成本。持續有效的產銷協調以及安全庫存的規劃，使得本集團的存貨周轉情況較2017年度提升，雅士利的產品持有成本得到有效改善。同時，本集團採取合理計劃排班，加強製造生產力，人均產出較2017年度錄得提升。2018年上半年度，本集團整體產品製造成本獲得顯著下降，上述幾項強化雅士利產品的盈利能力。

### 建造新雅士利供應鏈管理文化

在供應鏈文化整合上，本集團提出「一個中心戰略、端到端管理、四大支柱、四項基礎」的管理構架，使得多元文化的雅士利供應鏈獲得新的思想統一，打造「新雅士利」供應鏈管理文化，統一管理目標。在六大賦能的驅動下，使得整體供應鏈柔性得到良好的提升。最終，國內的四個工廠先後通過了最嚴嬰幼兒配方食品管理法下食藥監總局的各項飛行審查。

## 財務回顧

### 收入

截至2018年6月30日止六個月，本集團之收入達人民幣1,504.1百萬元(2017年同期：人民幣966.7百萬元)，較去年同期上升55.6%。

按品牌及產品類別劃分之收入 — 截至6月30日止六個月(未經審核)

	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元	變動比例
按產品類別劃分			
奶粉產品	1,144.2	820.8	39.4%
沖調產品	91.2	99.7	(8.5%)
其他	268.7	46.2	481.6%
總計	<u>1,504.1</u>	<u>966.7</u>	<u>55.6%</u>

截至2018年6月30日止六個月，奶粉產品實現收入人民幣1,144.2百萬元(2017年同期：人民幣820.8百萬元)，較2017年同期增加39.4%；其中，高端嬰幼兒奶粉在嬰幼兒配方奶粉中的銷售佔比從2017年上半年的22.5%，2017年下半年的26.9%提升至2018年上半年的42.3%；而沖調產品實現收入人民幣91.2百萬元(2017年同期：人民幣99.7百萬元)，較2017年同期下降8.5%；其他產品實現收入人民幣268.7百萬元(2017年同期：人民幣46.2百萬元)，較2017年同期增加481.6%，主要是新西蘭乳業銷售基粉給達能集團子公司達能亞太有限公司產生。

本集團收入上升主要是由於：1.渠道整合從本期開始初見成效，銷售逐漸回暖；2.本集團本期加大了廣告宣傳力度，提升了品牌知名度；3.中國開始實施配方註冊制，本集團在市場競爭中處於較有利地位。

## 毛利

截至2018年6月30日止六個月，本集團錄得毛利為人民幣652.9百萬元(2017年同期：人民幣447.6百萬元)，較去年同期上升45.9%。毛利率為43.4%，毛利率下降2.9個百分點，下降原因在於毛利率較低的基粉銷售佔比有所上升，該影響被毛利率較高的高端嬰幼兒奶粉佔比提升部分抵銷。

## 銷售及經銷開支

截至2018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573.5百萬元(2017年同期：人民幣490.7百萬元)，較去年同期上升了16.9%；銷售及經銷開支佔收入比例2018年上半年為38.1%(2017年同期：50.8%)，較去年同期下降了12.7個百分點；下降的主要原因為銷售收入上升同時加強銷售及經銷開支的使用效率。

## 行政開支

截至2018年6月30日止六個月，行政開支為人民幣87.9百萬元(2017年同期：人民幣114.0百萬元)，較去年同期下降了22.9%，主要是運營效率提升所致。

## 淨財務收入

截至2018年6月30日止六個月，財務收入淨額為人民幣54.1百萬元(2017年同期：人民幣54.5百萬元)。財務收入淨額下降0.7%，主要由於歸還借款導致可用於投資的流動資金減少。

## 所得稅抵減

截至2018年6月30日止六個月，本集團計提的所得稅抵減為人民幣47.7百萬元(2017年同期：人民幣37.7百萬元)，實際所得稅率為-745.3%(2017年同期：-23.6%)。所得稅抵減上升的原因主要是本期利用了以前年度未確認的稅務虧損。

## **存貨**

於2018年6月30日，本集團存貨餘額為人民幣718.8百萬元(2017年12月31日：人民幣786.3百萬元)，存貨減少主要是根據集團政策對存貨計提的減值較同期增加。

## **其他流動金融資產**

於2018年6月30日，其他流動金融資產包含穩健型保本銀行理財產品人民幣626.6百萬元，預期年化收益率為4.1%至4.9%(2017年12月31日：3.1%至4.0%)。

## **貿易應收款及票據**

於2018年6月30日，本集團貿易應收款及應收票據金額為人民幣166.9百萬元(2017年12月31日：人民幣144.3百萬元)。於2018年上半年，貿易應收款周轉天數為20天(2017年同期：30天)，周轉天數較2017年同期減少10天，主要由於賒銷客戶的銷售佔比減少。

## **人力資源及僱員薪酬**

於2018年6月30日，本集團共有全職僱員2,310名(2017年6月30日：2,634名)。僱員本期總成本約為人民幣231.4百萬元(2017年同期：人民幣272.0百萬元)。僱員總成本的減少主要是因為隨著集團精簡組織結構，以致員工人數減少所致。

## **或然負債**

於2018年6月30日，本集團並無重大或然負債(2017年12月31日：無)。

## **資本承擔**

於2018年6月30日，本集團資本承擔額為人民幣8.8百萬元(2017年12月31日：人民幣23.1百萬元)，主要為配方註冊制整改項目及購置奶粉生產設備。

## 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2018年6月30日所得款項淨額用途如下：

項目	於2017年底 可動用 人民幣千元	截至2018年 6月30日止 6個月動用 人民幣千元	於截至2018年 6月30日止 6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	46,353	46,353	—
提高本集團的研發能力	<u>196</u>	<u>196</u>	<u>—</u>
總計	<u><u>46,549</u></u>	<u><u>46,549</u></u>	<u><u>—</u></u>

## 人力資源

2018年上半年，人力資源中心積極開展各項支持工作，助力本集團穩步轉型：

### 1. 簡政放權，激活組織

根據本集團整體戰略及業績目標，聚焦關鍵業務，實施營銷架構變革，成立四個事業部及一個項目部架構。各事業部獨立核算、充分授權，激發主觀能動性，提高市場反應速度，增強了本集團整體活力及市場適應性。在激勵方面，為充分調動人員主動性並激發潛力，本集團加強了關鍵人才保留措施，統一集團薪酬結構，增加考核指標與集團業績關聯部分的佔比，並重新修定銷售提成方案，提高超目標達成率的提成比例。通過各項激勵措施，2018上半年淨銷售收入比去年同期有一定提升。

## 2. 完善培訓體系，促進人才發展

為提升業務團隊人員能力及專業度，搭建人才梯隊，本集團進一步完善了人才培訓體系，包括完善「雅士利商學院」學習平台，提供「雅士利國際概覽」、「銷售學員」、「管理學院」、「職能學院」、「雅之音學院」5大模塊。學習平台促進了各事業部及本集團的學習及信息交流。

同時，大力組建營銷隊伍培訓體系，搭建「雅士利好講師」平台，培養銷售講師人才，提升團隊專業能力。針對中高端人才，啟動「mini MBA」項目，系統地培養提升綜合經營能力，儲備各個事業部未來管理人才，為業務發展未雨綢繆，確保業務順利運作。同時，通過關鍵崗位的人才盤點，對人才進行針對性評估及整體團隊分析，從而為人才的選、用、育、留策略提供指導參考。

## 3. 強化文化，凝聚人心

實施多樣化的企業文化活動，增強員工歸屬感。上半年，本集團開展了三八婦女節、母親節、兒童節等節日主題活動，參與人次共計1,168人。這些活動通過創新形式實現了線上線下共同參與，形成雅士利特色節日活動。

2018年是世界杯年，雅士利作為2018 FIFA世界杯官方贊助商，企業文化活動緊密結合世界杯主題，組織開展年會、「達能足球友誼賽」等活動，致力讓每一位員工生活、工作、健康三平衡，活動覆蓋各大事業部，提升廣大同事的歸屬感和認同感。

除此之外，本集團還通過8場營銷隊伍及3場供應鏈團隊的「共啟夢想」企業文化工作坊，點燃銷售及供應鏈團隊的雄心，激發活力。推廣高管直通車平台，及時收集並反饋員工意見，打通上下層的溝通渠道，不斷完善機制，打造員工主人翁意識。

## 社會責任

2018年，本集團繼續在回饋社會的道路上做出貢獻，把溫暖和愛心帶給大家。

4月份，本集團於潮州市舉辦「等你千年，愛在潮州」全國城市新人婚戀活動，通過活動積極響應政府號召，捐贈奶粉作為此次公益活動的伴手禮，獲得「愛心企業」稱號。

貴州省威寧縣是全國深度貧困縣，是國家扶貧開發重點縣。本集團十分關心貧困山區學生健康，在2018年5月，積極響應政府號召，履行社會責任，向貴州省威寧縣人民政府捐贈「雅士利優怡中小學生高鈣成長奶粉」，並獲得該縣教育局撰寫感謝信予以讚揚。

6月份，本集團積極參與安徽省紅十字基金會舉辦的「同圓中國夢守護安全行」安全防護書包捐贈活動，認購安全防護書包，並捐贈給貧困縣和農村留守中小學生，保護少年兒童的生命健康，守護少年兒童上學路上的安全，提高少年兒童的安全素質和自助互救能力。

另外，本集團也向廣東省茂名信宜市慈善會捐贈現金幫助貧困落後的地區改善生活設施。

## 公共關係及危機處理

2018年上半年，本集團重新修訂了一套完整的企業危機管理制度，並對此組織培訓。此次系統修訂企業危機處理制度能更好的、積極有效的、公開透明的向外界傳達相關信息，幫助各部門保持良好溝通關係，提高各部門協同工作效率，及時發佈公司最新活動消息、積極參與各項公益事業與慈善活動。

本集團通過危機管理制度，在以公共事務管理部為主，各個部門的共同合作下，能夠及時、準確地處理各種消費者的投訴，積極協助配合政府部門的諮詢以及回應媒體關注的問題；除此之外，本集團也高度重視市場服務和配合市場銷售，為銷售提供堅實的後台保障，也提前為消費者提供更好的信息服務，預防危機事件的發生。同時，本集團對於行業

動向、新聞事件高度關注，並且實時對輿情進行監控，對行業事件及時作出反應。通過與公眾及媒體有效溝通，公佈信息，消除負面影響，樹立在行業中的良好地位。

## 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。為促進更廣泛的溝通，本集團還設有網站([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

國家近年嚴正管控嬰幼兒配方食品的品質，致力建立可靠優良的嬰幼兒食品生態圈，推出多項嚴厲舉措，包括原食藥監總局於2016年出台的《特殊醫學用途配方食品註冊管理辦法》及《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》，針對特殊醫學用途配方食品及嬰幼兒配方食品監管。2018年下半年，將有更多相關措施發佈，包括《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》(修訂稿)、《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊變更管理辦法》、《嬰幼兒配方食品備案管理辦法》、《特殊醫學用途配方食品生產許可審查細則》等，勢為嬰幼兒配方乳粉配方註冊、變更等產生新的影響。國家市場監督管理總局在下半年，也將對已註冊和未註冊的產品進行更嚴格的管理工作，進一步深化藥品醫療器械特殊食品評審審批改革，優化特殊食品註冊審批流程，加快推進保健食品、嬰幼兒配方乳粉及特殊醫學用途配方食品註冊，旨在重拾消費者信心的同時，也促成行業以更健康、可持續的步伐發展。

奶粉產品將繼續質量把控的深化工程，並將在有利的貿易政策推動下，加大進口市場藍圖發展。2018年7月2日頒佈的《國務院辦公廳轉發商務部等部門關於擴大進口促進對外貿易平衡發展意見的通知》指出跨境商貿的「三大」躍進方向。第一，乘「一帶一路」發揮雙邊經

貿合作機制作用，視相關國家為重點開拓的進口來源地，加強戰略對接，因應國內消費升級需求適度增加特色優質產品進口，擴大貿易規模。第二，積極發展多元跨境商貿渠道，包括通過中國國際進口博覽會等形式，持續推動外資在貿易及投資的有效互動，並利用創新進口貿易的政策，加快出臺跨境電子商務零售進口過渡期後監管具體方案，統籌調整跨境電子商務零售進口正面清單，借鑑跨境電子商務綜合試驗區的成熟經驗做法，研究擴大試點範圍。第三，推出健全完善技術性貿易措施及調整合理收費，包括降低進口環節制度性成本，進一步規範進口非關稅措施，同時加強進口行政審批取消或下放後的監管體系建設，並落實國家對企業減稅降費政策，嚴格執行收費項目公示制度，清理進口環節不合理收費，主動擴大進口規模，促進對外貿易平衡發展。通過跨境商貿體系的優化，改善產業結構、促進經濟發展，成就人民美好生活，推動國家經濟高質量發展的內在需要，實現堅持互利共贏開放戰略、全面開放新格局。

### 行業趨勢

從國家層面看，中國經濟將持續向好，整體社會消費轉型、高品質和服務將成為新的生活形態，對於嬰幼兒奶粉來說，產品的高端化和服務的差異化是未來競爭勝利的關鍵。2018年人口出生率偏低，二胎政策紅利在2018年難以顯現，造成進一步加劇的企業競爭。

從企業層面看，受配方註冊制影響，部分原區域性行業企業轉變經營模式，開始全國性招商、招人，開始切割配方註冊制後的全國市場份額，2018年上半年已通過配方註冊制的產品，基本完成了市場渠道建設，預計下半年將繼續深耕渠道，試圖繼續擴大紅利份額，謀求發展。而未獲通過配方註冊制的產品，將在2018年下半年有所動作，包括通過大規模的短期渠道低價、薄利用貨，或造成市場價格、渠道紊亂，對大品牌產品發展造成一定衝擊。

從渠道方面看，主流渠道面臨轉型，母嬰商超化的趨勢開始顯現，更多的母嬰店開始聯合，尋求更好的生存方式，「電商」、「跨境」、「新零售」成為母嬰渠道發展的熱詞。更多的品牌企業開始下沉渠道，尋求更多的市場份額，在營銷方式上，除去傳統的鋪市、促銷以外，在渠道培訓、精細化管理、線上線下融合上投入更多的資金和人力。

從消費者層面看，經濟向好下令消費者購買力保護強勁，同時近年來企業消費教育趨向兩極化，即高端化及優質優價，消費者分佈將由原來的中等價位高度集中向高端、價優分流，消費層級更加清晰且差距減少，差異化推動新品類的發展，純羊奶粉、有機奶粉將成為消費的新網紅。

## 公司策略

### 品牌策略

經歷「奶粉新政」下的品牌洗禮後，本集團通過差異化的業務戰略，擄獲消費者的信心，陸續搶佔品牌淘汰戰後的市場空白。本集團通過世界盃的全球熱潮，為2018年上半年揭開亮麗的品牌建設工程序幕，下半年將加入新一輪的品牌營銷戰，繼續賦能5大品牌，明確發展方向，實現資源共享。本集團將通過進一步完善品牌矩陣，包括在新西蘭原罐原裝產品的高質量產品基礎，強化「雅士利」品牌的信任度，增加高端產品線；推動「多美滋」羊奶粉等高端產品重建渠道的力度，完成產品高端化進程，同時發展特配線及益生菌線產品，提升其專業領先力。「瑞哺恩」則持續「純淨、有機」品牌核心資產，強化有機產品升級；「朵拉小羊」則加強「騎在羊背上的國家」產地背書，逐步打造及建立「朵拉小羊」IP營銷；「Arla 寶貝與我」有機和純淨共同發力，繼續強化皇家、珍稀、更懂有機的品牌資產。

本集團將整合多元渠道資源，實現全面品牌推廣策略，提升品牌權威性，包括深化與央視「匠心品牌」的合作關係，進行深度產品曝光，選定受歡迎的衛視與地方台，擴大人群覆蓋率；同時，本集團會繼續加強新媒體運用，信息流廣告精準鎖定向目標人群，挖掘潛在用

戶，並以母嬰垂直媒體增強基礎聲量，利用關鍵意見領袖吸粉獲取新客，助力銷售，熱點營銷提升產品熱度，發揮口碑效應。為更好地加強與目標用戶的互動，本集團在下半年將推出「有機周」與「易感寶寶」的推廣活動，同時為有效拉動銷售，各地市場也將執行提升終端品牌和產品形象展示的活動，5大品牌將積極參與，共同配合。

## 產品研發

現有產品配方的升級和新品類產品的創新開發，是本集團在產品研發上的重點任務，致力為集團拓展利潤增長點。2018年下半年，本集團研發中心將繼續嬰幼兒配方產品的配方註冊工作，其中包括新產品配方的註冊材料遞交，以及對於上半年已遞交註冊的產品配方進行相關補充工作。中老年功能性配方奶粉和嬰幼兒特殊醫學用途配方食品，將成為本集團下半年新產品研發的發展方向。

本集團亦會進一步深化十三五項目中，有關母乳中營養成分的研究課題，邁向臨床餵養的研究階段，研究成果將有助積累本集團嬰幼兒配方產品的臨床數據支持。

## 銷售渠道

隨著2018年上半年七大事業部的成立及營運，本集團將在2018年下半年加大力度進行銷售渠道深耕建設，從以下幾個方面重點出發：

### 1. 堅持渠道深耕（渠道）

本集團將繼續堅持銷售渠道深耕工作，網點建設下沉到縣、鄉鎮、村，商超渠道提升單店產出，深化合作，滿足盈虧平衡的同時，建立與大系統的廠商合作關係，重返成人奶粉產品在商超渠道的重要位置。

## 2. 繼續產品升級（產品）

本集團將致力穩固牛奶粉產品、擴大有機產品份額，同時開發新的羊奶粉市場，在落實產品線佈局的同時，繼續優化產品配方，提升產品賣點，貼合市場發展情況下不同消費者的更多要求，並不斷提供更優質產品和差異化產品，提升產品競爭力。

## 3. 創新推廣方式（促銷）

本集團一直密切留意消費模式的變化及特色，未來將在現有的推廣活動、促銷方式的基礎上，增強與渠道的黏性，銷量共享，提升效能，嘗試新的推廣方式和方法，精準服務消費者，如「社群」推廣等。同時，本集團會加大創意投放，探索更多不同渠道的促銷方式，根據目標人群的需求點、關注點，開展系列推廣活動。

## 4. 精細管理、精準營銷

本集團會繼續實施及優化渠道的信息化管理，掌控渠道的進銷存數據，為消費者提供精準到位的產品服務，進一步推進大數據分析，改善產品供應、物流配送的效率，提升對消費者的服務水平。

## 5. 電商和新零售

為了緊握電商及新零售模式帶來的機遇，本集團進一步加大和京東、天貓的電商合作，利用消費者大數據分析，增強引流、提升服務水平，參與零售通等線下融合項目，創新的營銷模式，帶來新的增長點。

## 供應鏈

本集團將2018年上半年取得的各項管理成果上，繼續深化雅士利供應鏈六大賦能的管理工作，提升本集團的供應鏈驅動力，下半年主要開展的目標工作如下：

1. **培養「雅士利」國際級團隊**：雅士利通過引入及培養更多的專業化供應鏈人才，建立具有國際競爭力的雅士利供應鏈人才梯隊；繼續推進六大賦能文化的落實，打造統一的「新雅士利」的供應鏈文化體系。

2. **從精細化管理到精益控制**：本集團秉承「從嚴治廠、協同作戰」的管理方針，在力求精準成本控制的同時，嚴抓QESA(質量、環境、安全、審計)各項審核，嚴守「四項基礎」紅線，做有社會責任的企業，做到「事故零容忍(EVEN ONE IS TOO MUCH)」。
3. **卓越供應鏈運營**：本集團引入更多國際成熟的供應鏈管理理念及方法論，做好KPI體系搭建，通過平衡計分卡、標杆管理等管理方法引進，夯實管理基礎。
4. **提升大數據分析力，改善銷售運營**：本集團牢牢把握產銷協調的優勢，建立有效的需求模型，提升大數據分析能力，準確把握市場動向以及做好市場需求預測管理，持續提升存貨周轉能力，提升客戶服務水準。
5. **創新先導的研發體系**：雅士利將朝向三大方向進行優化，包括在新品研發上、生產技術改進上及生產佈局優化，旨在不斷提升創新能力，打造創新型「新雅士利」供應鏈體系。
6. **「鏈」通上下游**：本集團將開展更多的供應商管理項目，深入供應商運營管理，確保上游供應保質保量。本集團將開展關鍵供應商的戰略合作，確保戰略性主要原料的供應，力求與關鍵供應商的實現共同發展，並持續進行客戶滿意度調查工作，確保雅士利供應鏈服務始終貼近市場，滿足市場、客戶的需求。

## 人力資源

2018年下半年，人力資源中心將繼續秉持「全力以赴，支持業務」的理念，繼續堅持以業務為導向，為業務提供專業、迅速、有力的人力資源服務和支持。

### 一、持續激活組織，助力業務

根據業務發展情況，對事業部架構的進一步梳理，協助事業部梳理流程，提升營運效率。為協助本集團擴大市場覆蓋率，打造有戰鬥力的營銷團隊，提高銷售人員整體素質，本集團下半年將進行銷售人員儲備，其中，事業部將重點聚焦招聘市場拓展人員，同時夯實和擴大銷售培訓團隊力量，並物色銷售培訓人員，為業務拓展提供充足的人員及專業支持。

在提升營銷團隊的實力的同時，本集團亦不忘提供獎勵機制提升團隊的活力，通過區域營銷績效目標，令營銷工作更具挑戰性，通過多樣化的激勵機制，將能彰顯表現優秀的員工，通過特殊榮耀予以充分肯定，以穩定、長期地提升員工的積極性。

## 二、完善培訓體系，促進人才發展

本集團將進一步完善營銷團隊的培養體系，針對營銷專業能力和管理能力進行針對性層級培養、選拔，以70/20/10為理念建立集團七大人才發展渠道：培訓學習渠道、輔導學習渠道、輪崗學習渠道、市場走訪學習渠道、在崗學習渠道、跨部門項目學習、內訓師學習。對於關鍵崗位人才，本集團將根據其個性發展需求，匹配資源及學習指引和機制，制定並實施個人發展計劃，培養符合業務需要的實踐型人才。

## 三、強化文化，凝聚人心

本集團將從「機制」、「人員能力」、「文化」三方面提升雅士利國際的組織能力，繼續推出並落實「創業精神、擔當、誠信」的價值觀，制定季度評估機制，結合多樣式的企業文化活動和點讚方式，自上而下宣導及貫徹落實新企業文化。為了讓團隊緊密貼近業務，本集團將開設商學院「直播間」，讓銷售團隊進行優質工作經驗和知識資源的共享共有，更能幫助業務能力提升及士氣凝聚。

## 中期股息

董事會不建議派發截至2018年6月30日止六個月的中期股息（截至2017年6月30日止六個月：無）並建議保留本期盈利。

## 於2018年6月30日董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2018年6月30日，本公司董事及最高行政人員以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）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（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被視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置登記冊內的權益或淡倉，或另行根據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或淡倉如下：

董事於中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛乳業」，即本公司的控股公司）股份中的權益：

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目
盧敏放先生	實益擁有人	1,807,442 <sup>(1)</sup>
張平先生	實益擁有人	494,470 <sup>(1)</sup>
張平(Chopin Zhang)先生	實益擁有人	541,040 <sup>(1)</sup>

附註：

(1) 所有股份均以好倉持有。

除上文所披露者外，於2018年6月30日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有或被視作擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉，或已根據上市規則所載的標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。除上文所披露者外，於任何時間，本公司、其控股公司或其任何子公司概無訂立任何安排，致使本公司的董事及主要行政人員（包括彼等的配偶及未滿十八歲的子女）於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份或相關股份或債券中持有任何權益或淡倉。

## 於2018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2018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分部的條文須披露予本公司的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉的人士或法團（並非本公司董事或主要行政人員）如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目 <sup>(6)</sup>	佔已發行股本概約百分比 <sup>(7)</sup>
蒙牛乳業 <sup>(1)</sup>	受控制法團的權益	2,422,150,437	51.04%
蒙牛國際 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	2,422,150,437	51.04%
達能SA <sup>(3)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074	25.00%
Danone Baby and Medical Holding <sup>(3)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074	25.00%
Danone Baby and Medical Nutrition BV <sup>(3)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074	25.00%
Nutricia International BV <sup>(3)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074	25.00%
達能亞洲 <sup>(4)</sup>	實益擁有人	1,186,390,074	25.00%
張氏國際投資有限公司 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	303,462,119	6.39%

附註：

- (1) 於2018年6月30日，蒙牛乳業持有蒙牛國際的99.95%權益。
- (2) 於2018年6月30日，蒙牛國際直接持有有關股份。
- (3) 於2018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。
- (4) 於2018年6月30日，達能亞洲直接持有有關股份。
- (5) 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、張利鈿先生、張利波先生及佘麗芳女士持有，作為彼等的全資投資控股公司以持有彼等於本公司的股份。

(6) 以上所持股份皆屬好倉。

(7) 於2018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2018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期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未行使期權。於2013年8月13日(即期權要約的最後截止日期)，有關52,088,266份期權的期權要約已獲接納。於期權要約獲接納後，相關期權連同其附帶的所有權利已被註銷及放棄，而所有未行使期權亦自動失效。

自2018年1月1日至2018年6月30日，本公司並無授出期權，亦概無任何本公司授出的尚未行使期權。

## 外幣風險

本集團面對的外幣風險主要來自以外幣(即營運相關交易的功能貨幣以外的貨幣)計價的銀行存款、其他應收款及銀行貸款。引致該項風險的貨幣主要為港元、美元及新西蘭元。

## 已抵押資產

於2018年6月30日，本集團已抵押的銀行存款、其他流動資產及非流動資產合共約為人民幣1,926.5百萬元(2017年12月31日：人民幣1,848.4百萬元)。

## 流動資金及資本資源

於2018年6月30日，本集團的流動資金包括現金及現金等價物、於一年內解除的有抵押存款、長期銀行存款及其他流動金融資產合計人民幣3,019.4百萬元(2017年12月31日：人民幣2,716.7百萬元)，上升11%。上升的原因主要是銷售收入增加，同時應收賬款周轉天數減少。

## 經營活動

截至2018年6月30日止六個月，本集團的經營活動現金流入淨額為人民幣77.8百萬元(截至2017年6月30日止六個月：流出淨額人民幣119.1百萬元)。經營活動現金流入淨額較2017年同期增加，主要由於本期收入增加，同時本集團加強貿易應收款項的回收力度。

## 投資活動

截至2018年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨流入淨額為人民幣146.6百萬元(截至2017年6月30日止六個月：淨流出額人民幣13.5百萬元)，主要是出售施恩(中國)工廠廠房設備及土地使用權所致。

## 融資活動

截至2018年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨流出額為人民幣146.3百萬元(截至2017年6月30日止六個月：淨流出額人民幣20.8百萬元)。融資活動現金流出淨額較去年同期增加主要歸因於歸還了到期的借款。

## 貸款及借款

於2018年6月30日，本集團的銀行貸款為人民幣558.8百萬元(2017年12月31日：人民幣529.7百萬元)，須按要求償還。於2018年6月30日，本集團的總權益為人民幣5,497.7百萬元(2017年12月31日：人民幣5,490.9百萬元)，而資產負債比率(銀行貸款期末總額除以總資產)則為7.4%(2017年12月31日：7.1%)。

董事會每年審閱本集團資本結構，包括本集團股息政策及股份回購活動。

## 企業管治

本集團致力確保企業管治達致高水平，着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問責性。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2018年1月1日至2018年6月30日期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則的所有守則條文。

## 董事會

截至2018年6月30日止六個月，董事會組成有以下變更：

(1) 華力先生辭任本公司執行董事，自2018年3月16日起生效。

於2018年6月30日，董事會由四名非執行董事、一名執行董事及三名獨立非執行董事組成。非執行董事為盧敏放先生(主席)、秦鵬先生、張平先生及林碧寶女士；執行董事為張平(Chopin Zhang)先生(行政總裁)；及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2018年1月1日至2018年6月30日期間，本公司董事會由八名成員組成，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

除本公司日期為2018年3月16日之公告所披露者外，自本公司2017年年報刊發日期以來，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本公司所有董事進行本公司證券交易的行為守則及規則。

董事已於本公司作出特定查詢後確認，彼等於截至2018年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於截至2018年6月30日止六個月概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 審核委員會

於2018年8月29日，審核委員會成員包括兩名獨立非執行董事李港衛先生(主席)及莫衛斌先生，以及一名非執行董事張平先生(當中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)。

審核委員會連同管理層已審閱有本集團採納的會計原則及政策以及本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並認為該等中期業績根據適用會計準則及規定編製，且已作出充分披露。

此外，本公司獨立核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」，審閱截至2018年6月30日止六個月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2018年6月30日止六個月之中期業績公佈所列之財務數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之當期簡明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。

## 刊登中期報告

載有上市規則規定的所有適用數據的本公司截至2018年6月30日止六個月中期報告將會寄發予本公司股東，並將可在適當時間於聯交所網站([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  
**Yashili International Holdings Ltd**  
雅士利國際控股有限公司  
主席  
盧敏放

香港，二零一八年八月二十九日

於本公告日期，董事會成員包括：非執行董事盧敏放先生(主席)、秦鵬先生、張平先生及林碧寶女士；執行董事張平(Chopin Zhang)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。