

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED 中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1432



2018 中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
摘要	4
管理層討論及分析	5
董事會報告	18
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	29
中期簡明綜合財務狀況表	31
中期簡明綜合權益變動表	32
中期簡明綜合現金流量表	33
中期簡明綜合財務報表附註	35

董事會

執行董事

姚同山先生
武建鄴先生
王躍華先生

非執行董事

邵根夥先生(首席執行官兼董事長)
溫永平先生
孫謙先生

獨立非執行董事

付文革先生
王立彥先生
李軒先生

聯席公司秘書

武建鄴先生
區偉強先生

授權代表

武建鄴先生
區偉強先生

審核委員會

王立彥先生(主席)
付文革先生
李軒先生

薪酬委員會

李軒先生(主席)
孫謙先生
付文革先生

提名委員會

付文革先生(主席)
邵根夥先生
姚同山先生
李軒先生
王立彥先生

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
干諾道中 152-155 號
招商局大廈 6 樓 606-607 室

中國總部及主要營業地點

中國
內蒙古自治區
巴彥淖爾市
磴口縣食品工業園

股份代號

香港聯合交易所有限公司主板
1432



公司資料

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
P.O. Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司呼和浩特烏蘭支行
中國銀行股份有限公司呼和浩特市中山支行
中國民生銀行股份有限公司呼和浩特分行
中國建設銀行股份有限公司內蒙古自治區分行營業部
恒豐銀行股份有限公司西安分行
中信銀行股份有限公司呼和浩特分行
包商銀行股份有限公司呼和浩特分行

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

年利達律師事務所

開曼群島法律

邁普達律師事務所

網站

<http://www.youjimmilk.com>

	截至六月三十日止六個月期間		變動
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	
	(人民幣千元)		
銷售收入	1,400,105	1,152,184	21.5%
毛利	435,045	500,413	(13.1%)
期內(虧損)/溢利	(1,186,474)	131,388	(1,003.0%)
生物資產公平值調整前的期內(虧損)/溢利	(300,403)	193,313	(255.4%)
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(1,066,894)	6,381	(16,819.9%)
生物資產公平值調整前的母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(372,674)	96,834	(484.9%)

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的銷售收入為人民幣1,400.1百萬元，較二零一七年同期人民幣1,152.2百萬元上升21.5%。

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的毛利為人民幣435.0百萬元，較二零一七年同期人民幣500.4百萬元降低13.1%。

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的期內虧損為人民幣1,186.5百萬元，較二零一七年同期的期內溢利人民幣131.4百萬元降低1,003.0%。

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的生物資產公平值調整前的期內虧損為人民幣300.4百萬元，較二零一七年同期的期內溢利人民幣193.3百萬元降低255.4%。

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔虧損為人民幣1,066.9百萬元，較二零一七年同期的期內溢利人民幣6.4百萬元降低16,819.9%。

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的生物資產公平值調整前的母公司擁有人應佔虧損為人民幣372.7百萬元，較二零一七年同期的期內溢利人民幣96.8百萬元降低484.9%。

董事不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。



管理層討論及分析

市場概覽

數據顯示，二零一七年，全國奶類和乳製品產量分別達到3,655萬噸和2,935萬噸，總體規模僅次於印度和美國，居世界第三位。奶業已成為現代農業和食品工業中最具活力、增長最快的產業之一。

二零一八年五月二十三日，國務院常務會議審議通過了《關於加快推進奶業振興和保障乳品質量安全的意見》，並圍繞奶源基地建設、乳製品加工流通、乳品質量安全監管以及消費引導等方面做出了全面部署。農業農村部副部長於康震認為，一要「養好牛」，夯實優質奶源基地建設基礎。實施奶牛遺傳改良計劃，建設國家奶牛核心育種場，推進奶牛標準化規模養殖，大幅提高存欄100頭以上規模養殖比重，穩步提高奶牛的單產。二要「強監管」，提高生鮮乳的質量安全水平。完善奶牛養殖標準和規範，建立健全生鮮乳標準化生產體系，落實養殖者的主體責任，不斷提高產出水平。三要「促融合」，完善養殖、加工、利益聯結機制。四要「樹品牌」，增強中國奶業的影響力，提振乳品消費的信心。

六月二十八日，在成都舉行的第九屆中國奶業大會暨2018中國奶業展覽會上，中國奶業協會名譽會長高鴻賓表示，「我們的企業已經具備在短時間大量提高產能的基礎。」他還指出，目前因為進口產品等因素，國產乳製品市場價格低迷，「但企業都是蓄勢待發的，只要市場好轉，產量將大規模爆發」。

乳業健康發展既關係廣大奶農利益，又關係奶制品安全和群眾健康。我國是乳業生產和消費大國，做強做優乳業，生產出高品質乳業產品，培育出具有世界知名度的乳業品牌，是實現奶業振興的必由之路。

業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。

聖牧人利用沙草業產業理論，已成功將200平方公里烏蘭布和沙漠改造成了綠洲，締造出了無污染、零添加的沙漠有機牛奶，實現了從植樹、種草、治沙、建廠、養牛、產奶到加工的沙漠全程有機生態產業鏈模式。通過對各個環節的把控，生產出了通過歐盟有機認證和中綠華夏有機認證的放心牛奶。聖牧在烏蘭布和沙漠將生態與產業相結合，將企業發展與生態治理相結合，實現生態經濟化，開創了沙漠治理新模式。

烏蘭布和沙漠位於北緯40度黃金奶源帶，因黃河上游河段的沖積作用而形成，土壤肥沃和水源充足。本集團充分利用沙漠腹地污染少，細菌、病毒及害蟲數量極少以及充足的日照等有利的氣候優勢，形成具有聖牧特色的營養飼餵、繁育保健、糞污還田等標準化奶牛養殖體系，生產出營養標準和衛生標準高於行業標準的原料奶。

面對激烈且不斷變化的市場競爭，集團二零一八年提出加快「五個建設」：加快企業文化建設、加快品牌建設、加快根據地建設、加快事業夥伴建設、加快團隊建設。通過輸出企業文化，事業感召，嚴格培訓，培養打造聖牧王者之師；高端定位，價格標識第一與唯一原則，做強事業夥伴，創享共贏發展。

二零一八年上半年，國內主產區原奶價格出現了同比下滑，上游奶價仍然較為疲弱，受行業大環境的影響，以及本集團二零一八年以來對銷售渠道、品牌推廣、事業夥伴隊伍的優化、調整與創新，此階段工作在有條不紊的推進中，全部完善仍需時間。二零一八年中期間，本集團主動調整集團下游產品及上游產品的銷售結構，以匹配新的有機液態奶產品銷售策略—「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」，一方面，縮減自有品牌有機液態奶的產量，加強應收賬款管理，優化集團銷售回款質量，另一方面，憑藉與行業客戶良好的合作關係，本集團加大對行業客戶的原料奶銷售業務量。以高質量的銷售現金流為集團穩健運行保駕護航。

於二零一八年中期間，本集團銷售收入為人民幣1,400.1百萬元，較二零一七年上半年（「二零一七年中期間」）上升21.5%，本中期間產品銷售回款率超過90.0%。



管理層討論及分析

牧群規模和產量

二零一八年六月三十日，集團奶牛存欄數量為116,912頭，其中：有機奶牛存欄數量為89,607頭、非有機奶牛存欄數量為27,305頭。二零一八年中中期期間，集團共計生產244,551噸有機原料奶及95,030噸優質非有機原料奶。完全以自有認證有機牧場供應的原料奶生產的自有品牌有機液態奶產品的產量為37,193噸。

市場推廣

二零一八年上半年，國內主產區原奶價格出現了同比下滑，上游奶價仍然較為疲弱，受行業大環境的影響，以及聖牧二零一八年以來對銷售渠道、事業夥伴隊伍的優化、調整與創新，此階段工作在有條不紊的推進中，全部完善仍需時間。

全面升級產品，樹立聖牧品牌高端新形象

二零一八年年初，集團對現有產品進行了梳理與規劃，重新定位了線上、線下產品的區隔。完成了7個產品系列的设计與完善。通過高端產品形象，進一步加強與消費者的情感連接。

創新組織架構，重點打造根據地市場，市場發展趨於良性

二零一八年年初，集團將營銷中心單獨劃分出來，成立創享事業本部，做到充分授權，扁平化管理，決策更靈活。

市場推廣上，重點打造和建立「根據地市場」，對於開發新市場，實行渠道扁平化，配合線上業務，目前公司銷售體系擁有約500家經銷商。同時，產品市場價格趨於穩定，利潤空間增大，基本實現零賒銷。

拓展新業態渠道，助推事業大發展

傳統電商：傳統電商採取差異化競爭策略，實施客戶體驗式營銷。結合聖牧全產業鏈及生產高品質有機牛奶兩大優勢，與京東、蘇寧建造專屬牧場，打造線上聖牧品牌日，邀請網紅團隊到烏蘭布和沙漠腹地進行直播，通過網紅流量紅利，帶動更多消費者見證聖牧全產業鏈模式。

新型電商平台：從二零一七年開始與以雲集為代表的社交型電商開展合作，比同業競爭對手更早進駐這一領域，同時雲集也給予公司更多品牌展示等機會。二零一八年上半年的銷售額已經接近二零一七年全年總額。

優化創新銷售渠道，重點拓展高端商超等新業態渠道，全面整合優勢資源，與天貓、京東、雲集等平台以及中石油、星巴克、好利來、西貝等企業、單位建立戰略合作，定制專屬產品，拓展市場佔有率。

加強品牌塑造與推廣，提升品牌影響力

沙漠奇跡—有機之旅大型體驗式活動：為讓更多消費者瞭解聖牧奶源基地烏蘭布和沙漠、瞭解聖牧全程產業鏈，二零一八年聖牧升級打造烏蘭布和沙漠發現之旅，豐富活動形式與內容，為活動全面賦能，來自全國各地的事業夥伴、消費者及媒體等預計達到萬餘人參加發現之旅活動，實地感受聖牧偉大的事業，增強社會各界對聖牧的認同。

VR沉浸式體驗：將聖牧沙漠全產業基地搬到市場終端。通過與小鳥看看公司合作，將聖牧的高端品質、高端定位、生態公益等，全方位傳遞給消費者，打破以往VR視頻製作中使用的單純展現方式，採用Discovery的紀錄片+劇情形式，實景拍攝與CG動畫手法相結合，全方位、多角度展示聖牧沙漠全產業鏈優勢。

財務回顧

本集團的銷售收入由二零一七年年中期期間的人民幣1,152.2百萬元上升21.5%至二零一八年年中期期間的人民幣1,400.1百萬元，集團毛利由二零一七年年中期期間的人民幣500.4百萬元降低13.1%至二零一八年年中期期間的人民幣435.0百萬元，期內(虧損)/溢利由二零一七年年中期期間的溢利人民幣131.4百萬元降低1,003.0%至二零一八年年中期期間的虧損人民幣1,186.5百萬元，生物資產公平值調整前的期內(虧損)/溢利由二零一七年年中期期間的溢利人民幣193.3百萬元降低255.4%至二零一八年年中期期間的虧損人民幣300.4百萬元，其中，母公司擁有人應佔(虧損)/溢利由二零一七年年中期期間的溢利人民幣6.4百萬元降低16,819.9%至二零一八年年中期期間的虧損人民幣1,066.9百萬元，生物資產公平值調整前的母公司擁有人應佔(虧損)/溢利由二零一七年年中期期間的溢利人民幣96.8百萬元降低484.9%至二零一八年年中期期間的虧損人民幣372.7百萬元。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

單位：人民幣千元，百分比除外

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
奶牛養殖業務	919,705	454,814
液態奶業務	480,400	697,370
總計	1,400,105	1,152,184

管理層討論及分析

截至六月三十日止六個月期間	奶牛養殖業務				液態奶業務				
	分部銷售 收入	分部間 銷售 ⁽¹⁾	外部銷售 收入	外部銷售 收入佔總 銷售收入 的百分比	分部銷售 收入	分部間 銷售	外部銷售 收入	外部銷售 銷售收入 的百分比	總銷售 收入
二零一八年(未經審核)	1,126,745	207,040	919,705	65.7%	480,400	—	480,400	34.3%	1,400,105
二零一七年(未經審核)	1,335,053	880,239	454,814	39.5%	697,370	—	697,370	60.5%	1,152,184

(1) 指售予液態奶業務的內部生產的原料奶。

面對乳品市場激烈的市場競爭，本集團要求市場終端全面地穩定價格，提升聖牧的品牌形象。為此，本集團主動調整集團下游產品及上游產品的銷售結構，以匹配新的有機液態奶產品銷售策略——「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」，優化集團銷售回款質量，在確保自有品牌有機液態奶有效經營的基礎上，加大對行業客戶的原奶銷售。本集團原料奶的對外銷售額由二零一七年年中期期間的人民幣454.8百萬元增加至二零一八年年中期期間的人民幣919.7百萬元，同比提高102.2%，自有品牌液態奶產品銷售額由二零一七年年中期期間的人民幣697.4百萬元降低至二零一八年年中期期間的人民幣480.4百萬元，同比下降約31.1%。

奶牛養殖業務

	截至六月三十日止六個月期間							
	二零一八年(未經審核)				二零一七年(未經審核)			
	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元/ 噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比率	銷售收入 (人民幣千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣元/ 噸)	收入佔奶牛 養殖分部 收入的比率
有機原料奶								
外部銷售	628,298	189,816	3,310	55.8%	235,282	56,100	4,194	17.6%
分部間銷售 ⁽¹⁾	186,927	46,819	3,993	16.6%	827,441	158,150	5,232	62.0%
小計	815,225	236,635	3,445	72.4%	1,062,723	214,250	4,960	79.6%
優質非有機原料奶								
外部銷售	291,407	86,523	3,368	25.8%	219,532	65,832	3,335	16.4%
分部間銷售 ⁽²⁾	20,113	6,221	3,233	1.8%	52,798	13,970	3,779	4.0%
小計	311,520	92,744	3,359	27.6%	272,330	79,802	3,413	20.4%
奶牛養殖分部								
外部銷售	919,705	276,339	3,328	81.6%	454,814	121,932	3,730	34.0%
分部間銷售	207,040	53,040	3,903	18.4%	880,239	172,120	5,114	66.0%
合計	1,126,745	329,379	3,421	100.0%	1,335,053	294,052	4,540	100.0%

- (1) 指售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。
- (2) 指售予我們高端非有機液態奶業務的內部生產優質非有機原料奶。

二零一八年中期間，原料奶的銷售數量由二零一七年中期間的294,052噸增加至二零一八年中期間的329,379噸，增幅為12.0%。憑藉與行業客戶良好的合作關係，本集團加大對行業客戶的原料奶銷售業務，在原料奶的銷售數量中，外部銷售數量佔比由二零一七年中期間的41.5%上升至二零一八年中期間的83.9%，但由於受乳品行業供需關係等因素的影響，部分有機原料奶以非有機原料奶的價格售予行業客戶，導致有機原料奶的對外銷售單價由二零一七年中期間的人民幣4,194元／噸降至二零一八年中期間的人民幣3,310元／噸，降幅為21.1%。同時，受液態奶產品銷售策略調整的影響，有機原料奶內部銷售數量有所下降。因此，奶牛養殖分部的銷售收入自二零一七年中期間的人民幣1,335.1百萬元降低至二零一八年中期間的人民幣1,126.7百萬元，降幅為15.6%。

液態奶業務

二零一八年中期間，為踐行「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」的市場策略，本集團液態奶業務的銷售收入從二零一七年中期間的人民幣697.4百萬元降低至人民幣480.4百萬元，降幅達31.1%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比重降幅較大，由二零一七年中期間的60.5%下降至二零一八年中期間的34.3%。儘管液態奶產品的銷售額降幅較大，但液態奶產品的銷售單價相對二零一七年中期間明顯提升，銷售回款質量明顯改善，市場策略的踐行有所成效。

有機液態奶業務

	截至六月三十日止六個月期間		增幅／ (降幅)
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	
銷售收入(人民幣千元)	450,378	688,438	(34.6%)
銷售量(噸)	39,967	70,860	(43.6%)
平均售價(人民幣元／噸)	11,269	9,716	16.0%

管理層討論及分析

銷售成本、毛利及毛利率

單位：人民幣千元，百分比除外

	截至六月三十日止六個月期間					
	二零一八年(未經審核)			二零一七年(未經審核)		
	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率	銷售成本 金額	毛利 金額	毛利率
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵銷前	614,462	200,763	24.6%	512,512	550,211	51.8%
抵銷後 ⁽¹⁾	492,276	136,022	21.6%	134,199	101,083	43.0%
優質非有機原料奶						
抵銷前	225,507	86,013	27.6%	192,238	80,092	29.4%
抵銷後 ⁽³⁾	210,201	81,206	27.9%	153,637	65,895	30.0%
小計						
抵銷前	839,969	286,776	25.5%	704,750	630,303	47.2%
抵銷後	702,477	217,228	23.6%	287,836	166,978	36.7%
液態奶業務						
有機液態奶						
抵銷前	335,851	114,527	25.4%	591,297	97,141	14.1%
抵銷後 ⁽²⁾	237,307	213,071	47.3%	358,260	330,178	48.0%
高端非有機液態奶						
抵銷前	31,971	(1,949)	(6.5%)	8,286	646	7.2%
抵銷後 ⁽³⁾	25,276	4,746	15.8%	5,675	3,257	36.5%
小計						
抵銷前	367,822	112,578	23.4%	599,583	97,787	14.0%
抵銷後	262,583	217,817	45.3%	363,935	333,435	47.8%
抵銷後合計	965,060	435,045	31.1%	651,771	500,413	43.4%

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

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

(3) 優質非有機原料奶抵銷後的計算方法同附註(1)，高端非有機液態奶抵銷後的計算方法同附註(2)。

本集團的銷售成本自二零一七年年中期期間的人民幣651.8百萬元上升至二零一八年年中期期間的人民幣965.1百萬元，毛利自二零一七年年中期期間的人民幣500.4百萬元降低至二零一八年年中期期間的人民幣435.0百萬元，毛利率由二零一七年年中期期間的43.4%降低至二零一八年年中期期間的31.1%。

二零一八年年中期期間，本集團產品銷售結構調整，高毛利的全程有機液態奶產品銷售額佔比明顯下降，進一步地，受有機原料奶供需關係等因素的影響，有機原料奶的對外銷售單價降幅較大，集團銷售成本二零一八年年中期期間較二零一七年年中期期間增幅為48.1%，集團銷售毛利二零一八年年中期期間較二零一七年年中期期間降幅為13.1%。

其他收入及虧損

本集團其他收入及虧損由二零一七年年中期期間的淨虧損人民幣85.4百萬元增加至二零一八年年中期期間的淨虧損人民幣486.4百萬元，主要是本集團結合預期信用損失採用賬齡分析法結合個別應收賬款的可收回性對貿易應收款項及其他應收款項計提減值撥備。

銷售及分銷開支

本集團的銷售和分銷開支主要包括物流運輸費、促銷費和職工薪酬等。二零一八年年中期期間，本集團的銷售和分銷開支為人民幣114.9百萬元，較二零一七年年中期期間的人民幣120.7百萬元有所降低，主要是由於液態奶業務的銷售量較二零一七年年中期期間有所下降所致。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一八年年中期期間和二零一七年年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣49.5百萬元和人民幣50.9百萬元，行政開支較上年同期降幅約2.8%。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損

生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨虧損指因奶牛的實際特性及市價以及該等奶牛即將產生的貼現未來現金流量變動導致的奶牛公平值變動。一般而言，由於成母牛的貼現現金流量較育成牛的售價高，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

於二零一八年年中期期間，本集團錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨虧損為人民幣886.1百萬元，二零一七年年中期期間，本集團錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨虧損為人民幣61.9百萬元。本集團二零一八年年中期期間生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一七年年中期期間增幅極大，主要是本集團受(1)應對原料奶的市場需求疲軟而控制本集團奶牛數量，以及(2)原料奶價格降幅較大等因素的影響所致。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括：(a)本集團與重點經銷城市的優秀經銷商合資設立的分銷本集團品牌液態奶產品的公司；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「聖牧草業」)；以及(c)本集團投資並擁有少數權益的使用本集團原料奶生產乳製品的富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聯合聖牧」)及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一八年中期間及二零一七年中期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣3.7百萬元和人民幣7.4百萬元。

所得稅(開支)/抵減

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

根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，我們來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

本集團二零一八年中期間所得稅開支為人民幣5.1百萬元，二零一七年中期間所得稅抵減為人民幣25.8百萬元，二零一八年中期間的所得稅開支是由於集團未實現內部銷售損益相對年初減少而沖減遞延所得稅資產所致。

母公司擁有人應佔(虧損)/溢利及非控股權益應佔(虧損)/溢利

非控股權益應佔(虧損)/溢利主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本期(虧損)/溢利。二零一八年中期間，非控股權益應佔虧損為人民幣119.6百萬元，二零一七年中期間，非控股權益應佔溢利為人民幣125.0百萬元。

二零一八年中期間，由於受：(1)本集團自有品牌有機液態奶產品銷量下降較大；(2)本集團原料奶售價相比上年同期降幅較大；(3)歸屬於母公司的生物資產公平值減銷售費用之變動錄得大額虧損；及(4)對貿易應收款項及其他應收款計提資產減值撥備等因素的影響，本集團母公司擁有人應佔虧損為人民幣1,066.9百萬元，相對於二零一七年中期間的溢利人民幣6.4百萬元降幅為16,819.9%。

中期簡明綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零一八年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣2,925.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣3,604.3百萬元)，其中主要包括存貨人民幣551.7百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣860.8百萬元)，生物資產人民幣4.7百萬元(截止二零一七年十二月三十一日為人民幣33.5百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣777.6百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1,100.0百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣979.2百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣898.8百萬元)，以及現金及銀行結餘及已抵押存款人民幣611.8百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣711.2百萬元)。於二零一八年六月三十日本集團流動資產相對於二零一七年十二月三十一日降幅較大，主要原因是(1)一方面，本集團控制應收賬款有所成效；另一方面，本集團根據實際生產經營特點並結合預期信用損失制定了計提資產減值準備的政策，本集團依據該政策計提減值準備；(2)受奶牛養殖行業存貨變動特徵影響，本期末存貨一飼料相對年初大幅減少。

貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項及應收票據	1,935,874	1,840,492
減值	(1,158,263)	(740,486)
合計	777,611	1,100,006

本集團根據實際生產經營特點及貿易應收款項預期信用損失情況制定了計提資產減值撥備的政策，本集團依據該政策以賬齡作為信用風險特徵確定應收款項組合，採用賬齡分析法對應收賬款和其他應收款計提壞賬準備，同時結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽估計預期信用損失，以對資產減值撥備作出估計。二零一八年中期期間，本集團共計提貿易應收款項減值撥備人民幣430.8百萬元。

流動負債

截至二零一八年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣4,588.8百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣4,300.9百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,525.8百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1,189.0百萬元)、預收款項人民幣170.9百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣14.7百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣467.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣441.7百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣2,423.6百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣2,654.0百萬元)，以及應付所得稅項人民幣1.5百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1.5百萬元)。

非流動負債

於二零一八年六月三十日，本集團的非流動負債總額為人民幣145.8百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣803.0百萬元)，其主要包括計息銀行及其他借款人民幣91.9百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣720.2百萬元)以及長期應付款項人民幣53.9百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣82.8百萬元)。於二零一八年六月三十日本集團非流動負債相對於二零一七年十二月三十一日降幅較大，主要原因是本集團發行的賬面值為人民幣6億元的境內公司債券將於十二個月內到期，且本集團無權無條件將債務結算日期延遲，因此將該公司債券分類為一年內到期的非流動負債。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零一八年六月三十日，本集團在經營方面並無重大外匯風險，亦無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣369.5百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣128.9百萬元)予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金以及為聖牧草業的銀行借款提供擔保。

流動性、財務資源及資本結構

二零一八年上半年，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量和銀行及其他借款。截至二零一八年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣242.3百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣582.3百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,515.5百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣3,374.2百萬元)，其中人民幣28.4百萬元須於一至五年內償還，人民幣63.5百萬元須於五至八年內償還外，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一八年六月三十日，財務槓桿比率(按總債務(銀行借款總額)除以權益總額計算)為59.9%(於二零一七年十二月三十一日為62.3%)。截至二零一八年六月三十日止六個月期間，銀行貸款的年利率為1.55%至6.97%(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：1.55%至6.50%)。

資本承擔

於二零一八年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣 190.0 百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣 214.6 百萬元)，主要為增加液態奶產能而購建廠房及購買機器有關。

人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團共有 3,809 名員工(於二零一七年六月三十日共有 3,609 名員工)。二零一八年中期間的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣 142.4 百萬元(二零一七年中期間為人民幣 138.9 百萬元(剔除以權益結算的購股權開支))。

本集團相信，全體員工努力不懈乃本集團迅速發展及於日後取得成功的極重要因素。本集團為管理人員及僱員提供在職教育、培訓及其他機會以提升其技能及知識。一般而言，本集團根據各僱員的表現、資格、職位及資歷釐定僱員薪酬。本集團已根據國家及地方社會福利法律及法規，為僱員繳納社會保險金和住房公積金。

此外，本集團已批准及採納一項首次公開發售前購股權計劃(「**首次公開發售前購股權計劃**」)及一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)。首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵本集團董事、高級管理層及僱員以及其他參與者。

或有負債

於二零一八年六月三十日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及部分經銷商的銀行借款提供金額為人民幣 252.6 百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣 160.0 百萬元)、人民幣 133.4 百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣 102.88 百萬元)及人民幣 71.75 百萬元的擔保。

重大收購及出售事項

二零一八年中期間，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

重大投資或收購資本資產的未來計劃及預期資金來源

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



管理層討論及分析

未來展望

「通過產業治理，讓 1,000 平方公里烏蘭布和沙漠變成綠洲，創建有機乳業第一品牌」是聖牧的願景也是所有聖牧人的遠大目標。為了加大品牌影響力及市場渠道的拓展，本集團制定了以下發展策略：

實施全產業鏈品控體系，嚴格控制產品品質

聖牧始終堅持「好牛奶是種出來的」品質理念，加強從草場、牧場到加工廠的全產業鏈品控體系，從每一環節上都能夠做到可追溯，從而確保每一包奶的產品品質。

打造一支敢打勝仗、勇於勝利的王者之師

依託聖牧的創業事蹟、有機全程產業鏈等優勢感召更多的員工和事業夥伴加入聖牧事業，並通過在清華大學、浙江大學等成立「聖牧創業學院」，針對性對員工和事業夥伴進行業務技能、創業精神和經營管理等三個層次進行系統培訓，全面提升團隊戰鬥力，打造一支有使命感、敢打勝仗、勇於勝利的王者之師。

加大品牌的宣傳及推廣的投入力度

隨著聖牧產品的市場銷量的提升和市場佔有率的提高，聖牧將適時地啟動品牌推廣戰略，品牌推廣戰略的實施將會更有力地拓展市場渠道，提升產品的市場佔有率，將有力推動聖牧有機奶產業的良性、健康、快速發展。

繼續加大「根據地市場」建設力度

市場推廣上，繼續重點打造和建立「根據地市場」，在鋪市、陳列、人員、促銷、推廣等方面加大扶持力度，提高管理水平，提升經營能力，總結標準、可複製的經營管理方法，並通過樹立標杆，帶動更多市場發展，助推聖牧事業大發展。

面對複雜嚴峻、充滿挑戰的行業形勢，聖牧二零一八年以來在聚焦根據地建設、優化創新銷售渠道、升級產品形象、提升事業夥伴能力、加強品牌塑造等方面變中求進、不斷開拓，為推動聖牧長足發展積累了寶貴經驗、奠定了基礎。對於未來，聖牧人充滿信心，為創建全球有機乳業第一品牌而不懈奮鬥。

本公司的董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈列本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告連同未經審核簡明綜合財務報告，有關中期財務報告已由董事會之審核委員會(「審核委員會」)審閱。

股息分派

董事會不建議就二零一八年中期間派付任何中期股息(二零一七年中期間：無)。

所得款項用途

於二零一四年七月十五日(「上市日期」)，本公司透過每股2.39港元的發售價在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板發行444,800,000股股份的方式完成其首次公開發售。全球發售的所得款項淨額約為人民幣801.2百萬元。自上市日期起至二零一八年六月三十日止，本公司按照招股章程中「未來計劃及所得款項用途」所載列的建議用途動用此筆所得款項淨額。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零一八年中期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

報告期後事項

自二零一八年六月三十日至本中期報告日期，概無任何重大事項。

企業管治常規

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

董事會認為，二零一八年中期間，除下文所披露守則的守則條文A.2.1外，本公司已採納、應用並遵守守則所載的守則條文。

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

審核委員會及審閱中期業績

本公司已按照上市規則的規定成立審核委員會，並制訂了符合上市規則的書面職權範圍。審核委員會包括王立彥先生、付文革先生及李軒先生，並由王立彥先生擔任主席。審核委員會的主要職責為檢討本集團的財務報告程序及內部監控系統，並就本公司獨立核數師的委任、續任及離職，以及有關的薪酬及委任條款向董事會提出建議。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一八年中期間的未經審核中期業績。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則的規定成立薪酬委員會，並制訂了符合上市規則的書面職權範圍。薪酬委員會成員包括李軒先生、孫謙先生及付文革先生，並由李軒先生擔任主席。薪酬委員會的主要職能包括確定有關人力資源管理的政策、檢討本公司的薪酬政策及釐定董事及高級管理層成員的薪酬待遇。

提名委員會

本公司已根據上市規則的規定成立提名委員會，並制訂了符合上市規則的書面職權範圍。提名委員會成員包括付文革先生、邵根夥先生、姚同山先生、李軒先生及王立彥先生，並由付文革先生擔任主席。提名委員會的主要職責為就填補董事會職位空缺的候選人向董事會作出推薦建議。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易的行為守則，當中所載條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所訂的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等在二零一八年中期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

董事於競爭性業務的權益

本公司非執行董事溫永平先生獲委任為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2319)的附屬公司)的副總裁兼奶源事業部總經理。自二零一七年三月二十九日起，溫永平先生擔任中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：1117)的非執行董事。有關中國蒙牛及其業務與本集團業務之間的潛在競爭的進一步資料，請參閱招股章程「與控股股東的關係－董事於競爭業務的權益」一節。

中國現代牧業主要從事(i) 奶牛養殖業務，主要生產及向客戶銷售原料奶；及(ii) 自有品牌液態奶產品業務。由於董事會獨立於中國現代牧業的董事會，本集團的業務和中國現代牧業的業務由獨立管理及執行的獨立實體各自進行管理，本集團業務和由中國現代牧業控制的業務彼此獨立並按公平原則各自開展其業務。

除上文所披露外，全體董事已確認截至二零一八年六月三十日止之六個月期間及截至本報告日期，彼等及彼等之緊密聯繫人並無從事直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務，亦無持有任何利益。

持續關連交易

二零一八年中期期間，本公司之持續關連交易如下：

1. 根據與巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司簽署的牛奶供應框架協議、奶牛供應框架協議及財務資助框架協議、與內蒙古四季春飼料有限公司(「**四季春**」)簽署的飼料供應框架協議而進行的非豁免持續關連交易。有關詳情在本公司二零一七年年報中「**董事會報告－持續關連交易**」一節披露。於二零一八年三月二十日，聖牧控股與四季春訂立終止協議，自該日起終止飼料供應框架協議。
2. 於二零一八年三月二十日，聖牧控股與北京大北農科技集團股份有限公司(「**大北農集團**」)就本集團向大北農集團購買飼料訂立框架協議(「**大北農集團飼料供應框架協議**」)。由於本公司非執行董事邵根夥先生持有大北農集團逾30%股本權益及北京智農投資有限責任公司(「**北京智農**」)的全部股本權益，而北京智農持有本公司主要股東Nong You Co., Ltd.(「**Nong You**」)的全部股本權益，故大北農集團飼料供應框架協議項下之交易構成本公司之持續關連交易。大北農集團飼料供應框架協議自二零一八年三月二十日起至二零二零年十二月三十一日止期間有效。根據大北農集團飼料供應框架協議，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年度各年，本集團向大北農集團的年度購買總額分別不得超出人民幣60百萬元。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團向大北農集團購買飼料的總額為人民幣44,839,000元。大北農集團飼料供應框架協議項下交易的理由及裨益是，大北農集團的產品具有極高技術、質量及安全保證水平，鑒於其能穩定可靠地供應優質飼料，故向大北農集團購買飼料符合本公司利益。大北農集團飼料供應框架協議詳情載於本公司日期為二零一八年三月二十日有關本公司持續關連交易的公告。

關聯方交易

本集團關聯方交易之詳情見財務報表附註21。關聯方交易主要包括：(1)向多間聯營公司銷售產品(本集團於該等聯營公司持有若干股份，因此該等公司構成會計準則下之聯營公司。然而，概無本公司之關連人士於該等聯營公司持股或任職，因而該等聯營公司並不構成上市規則的關連方)；(2)根據飼料供應框架協議向四季春購買飼料；(3)根據大北農集團飼料供應框架協議向大北農集團購買飼料；(4)向聖牧草業、富友聯合聖牧及部分經銷商的對外借款提供財務資助；(5)支付予本集團主要管理人員的報酬；及(6)本公司及本公司高級管理層就本集團的銀行借款提供擔保。聖牧草業通過免費向本集團提供糞污清潔服務從而免費從農場收集未加工生物廢物之安排乃屬於獲豁免持續性關連交易，詳情可見招股章程「持續關連交易」一節。二零一八年中期間，所有上市規則第14A章之要求均已符合。

有關董事的資料變更

高凌鳳女士及崔瑞成先生各自於二零一八年六月二十九日舉行之本公司股東週年大會(「二零一八年股東週年大會」)上並未應選連任執行董事，故自二零一八年股東週年大會結束起不再擔任董事。

范翔先生、崔桂勇先生及張家旺先生各自於二零一八年股東週年大會上並未應選連任非執行董事，故自二零一八年股東週年大會結束起不再擔任董事。

李長青先生及葛曉萍女士各自於二零一八年股東週年大會上並未應選連任獨立非執行董事，故自二零一八年股東週年大會結束起不再擔任董事。李長青先生亦不再擔任本公司薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會各自之成員，葛曉萍女士亦不再擔任審核委員會主席。

王躍華先生於二零一八年股東週年大會上獲選舉為執行董事。有關王先生當選董事之其他資料，請參閱本公司有關於二零一八年六月二十九日舉行二零一八年股東週年大會之通函「選舉新執行董事」一節。

本公司非執行董事、首席執行官及董事長邵根夥先生自二零一八年六月五日起不再擔任大北農集團(一家於深圳證券交易所中小板上市的公司，股份代號：002385)總裁。

本公司獨立非執行董事王立彥先生自二零一八年四月十二日起獲委任為山東共達電聲股份有限公司(一家於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：002655)之獨立董事。

除文中披露者外，二零一八年中期間，概無根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段(如適用)董事須予披露的資料變更。

董事及最高行政人員在股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一八年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益及淡倉；或根據標準守則須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份或相關股份的好倉

姓名	身份／權益性質	股份／相關股份數目	百分比
邵根夥	受控制法團權益 ⁽¹⁾	1,301,651,000	20.48%
姚同山	實益擁有人	380,876,700	5.99%
武建鄴	實益擁有人	132,706,261	2.09%

(1) 邵根夥先生持有北京智農的全部股本權益，而北京智農持有Nong You的全部股本權益。因此，邵先生被視為於Nong You所持有股份中擁有權益。

本公司執行董事持有股份數量的變動詳情見本中期報告之「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」章節。

(ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	1.45%
武建鄴	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司	45.00%
	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	6.83%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零一八年六月三十日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文視作或視為擁有的權益或淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至二零一八年六月三十日，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有或被視為擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益：

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關股份數目	百分比
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	395,235,200(L)	6.22%(L)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Salata Jean	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
The Goldman Sachs Group, Inc.	實益擁有人	405,551,200(L) 9,647,000(S)	6.38%(L) 0.15%(S)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000(L)	20.48%(L)
北京智農投資有限責任公司	受控制法團權益	1,301,651,000(L)	20.48%(L)

本集團任何成員公司(本公司除外)主要股東的權益

姓名／名稱	成員公司的名稱	權益百分比
內蒙古大學奧都資產經營有限責任公司	內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司	30.00%
內蒙古聖牧沙草業有限公司(「聖牧沙草」)	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.00%
聖牧沙草	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	26.00%
院翰	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	9.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	15.48%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.00%
聖牧沙草	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	23.40%
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	11.60%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	26.00%
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	9.00%
聖牧沙草	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	26.00%
於工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	9.00%

除上文所載者外，我們的董事概不知悉任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於二零一八年六月三十日，直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何成員公司(本公司除外)的股東大會上投票的任何類別股本面值 10% 或以上權益或有關該等股本的任何購股權。

首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃

根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，本公司批准及採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵董事、本集團及聖牧草業的高級管理層，透過根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。首次公開發售前購股權計劃的參與者包括(a)執行董事，(b)本集團的高級管理層，(c)本公司附屬公司的管理層，及(d)聖牧草業的管理層。

首次公開發售前購股權計劃規定，於歸屬日期後兩(2)年內(即自二零一五年五月四日至二零一七年五月四日之期間)，承授人不得出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、押記、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售的權利或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔或同意轉讓或出售或設立產權負擔於(不論是直接或間接，有條件或無條件)因其根據首次公開發售前購股權計劃獲授及獲歸屬的任何購股權獲行使而獲發行的任何股份。

根據首次公開發售前購股權計劃，授出的購股權(於歸屬日期歸屬)須由相關承授人於歸屬日期後六(6)個月內行使。未於該六(6)個月內行使的購股權即告失效。除上市日期前已授出的購股權外，於上市日期或之後將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

由於可認購 488,484,000 股股份的購股權已於歸屬日期(即二零一五年五月四日)悉數歸屬予 181 名承授人，故倘於二零一五年十一月四日或之前未獲行使，該等購股權將告失效。

根據股東於二零一五年十一月三日股東特別大會上批准的決議案，首次公開發售前購股權計劃被修改如下：

- (1) 於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權所發行之所有股份將不受首次公開發售前購股權計劃中規定的禁售期(即二零一五年五月四日至二零一七年五月四日期間)適用之任何限制規限。承授人有權於修改後的行使期(定義見下文)行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (2) 首次公開發售前購股權計劃項下規定的行使期(即二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日)按下列方式調整為(「修改後的行使期」)：

修改後的行使期

於各修改後的行使期可予行使購股權之最高百分比

自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日

已歸屬購股權之 50%

自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日

已歸屬購股權之 50%

倘承授人於二零一六年五月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的100%購股權須即告失效，倘其於二零一六年五月四日或之後但於二零一六年十一月四日前終止受聘於本集團或聖牧草業，其持有的50%購股權須即告失效。

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。根據股東於二零一四年四月三十日通過的決議案，首次公開發售前購股權計劃獲有條件批准及採納。同日，根據首次公開發售前購股權計劃向有關承授人授出所有購股權。首次公開發售前購股權計劃將自根據該計劃授出購股權日期起計四年內一直有效，並已於二零一八年四月三十日到期。

下表載列於二零一八年一月一日至二零一八年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權的變動詳情：

參與者姓名或類別	購股權數目 ⁽¹⁾				於 二零一八年 六月三十日	授出 購股權 日期	授出 購股權行使期限 (包括首尾兩日)	購股權 行權價 (港元)
	於二零一八年 一月一日	期內行使	期內失效/ 註銷	期內失效/ 註銷				
本公司董事								
姚同山	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	
武建鄴	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	
高凌鳳(不再擔任董事， 自二零一八年股東週年大會 結束起後生效)	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	
崔瑞成(不再擔任董事， 自二零一八年股東週年大會 結束後生效)	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	

參與者姓名或類別	購股權數目 ⁽¹⁾				於 二零一八年 六月三十日	授出 購股權 日期	購股權行使期限 (包括首尾兩日)	購股權 行權價 (港元)
	於二零一八年 一月一日	期內行使	期內失效/ 註銷	無				
上文未載列的本公司 附屬公司的董事	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	
其他本集團僱員承授人	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	
其他六名聖牧草業僱員 承授人	無	無	無	無	二零一四年 四月三十日	(1) 二零一六年五月四 日至二零一七年五 月四日：50%； (2) 二零一六年十一月 四日至二零一七年 五月四日：50% ⁽¹⁾	1.56 港元	
合計：	無	無	無	無				

附註：

(1) 於二零一七年五月四日，合共 144 名承授人所持有之根據首次公開發售前購股權計劃授出的總計 408,835,800 份購股權所涉及的 408,835,800 股股份已悉數歸屬。由於該 408,835,800 份購股權並無於二零一七年五月四日或之前獲行使，根據首次公開發售前購股權計劃條款（經股東於二零一五年十一月三日批准修訂），所有相關購股權已失效。

如上表所列示，於二零一八年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權均已失效。根據首次公開發售前購股權計劃條款，本公司或將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。

首次公開發售前購股權計劃的條款詳細概要（包括計劃條款及歸屬期與條件）及承授人列表，載於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D. 首次公開發售前購股權計劃」一節。

購股權計劃

於二零一四年六月十八日，本公司採納受上市規則第十七章所載的規例所限的購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及鼓勵僱員、董事及其他參與者，並透過授出購股權酬謝彼等對本集團成長及盈利所作出的貢獻，以及允許彼等分享本集團的未來發展及盈利。購股權計劃的參與者包括為本公司或其任何附屬公司或聯營公司的任何執行、非執行或獨立非執行董事或任何僱員(全職或兼職)或董事會全權酌情認為曾對或將對本集團作出貢獻的任何其他人士。任何類別參與者根據購股權計劃獲授任何購股權的資格由董事會不時按參與者對本集團及任何投資實體的發展及成長所作貢獻釐定。

因行使根據本公司購股權計劃及任何其他購股權計劃(及上市規則條文適用者)將予授出的所有購股權而可能發行的股份數目不得超過上市日期本公司已發行股份總數的10%(即合共635,440,000股股份)，亦佔本公司於本中期報告日期已發行股本10%。

根據購股權計劃向每名合資格參與者授出之購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使後已發行及將予發行之股份總數於任何12個月期間不得超過已發行股份之1%。倘根據購股權計劃向一名合資格參與者進一步授出之任何購股權將會導致向該名參與者授出及將予授出之所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)獲行使後已發行及將予發行股份於直至該進一步授出之日止(包括當日)12個月期間超過上述上限，則該進一步授出須獲股東於股東大會上批准，而該參與者及其聯繫人(定義見上市規則)須放棄投票。

於接納有關授出時，須就根據購股權計劃獲授的每份購股權支付1.00港元作為代價。有關根據購股權計劃行使購股權後發行股份之認購價將為於授出相關購股權時由董事會全權酌情釐定之有關價格(並須於購股權授出要約所載函件中列出)，惟無論於任何情況下，認購價將不會低於以下三者的最高者：(a)股份於授出日期(該日須為交易日)在聯交所每日報價表所列之收市價；(b)股份於緊接授出日期前五(5)個交易日在聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(c)股份面值。

根據購股權計劃授出的購股權可於本公司董事會全權酌情釐定及本公司董事會向各承授人通知的期間(即購股權可行使期)內任何時間，隨時根據購股權計劃的條款行使；於任何情況下，該期間將不超過任何個別購股權根據購股權計劃授出當日起計十年。

自採納股權計劃日期起至本中期報告刊發日前的最後可行日期止，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權，購股權計劃之條款概要，載於招股章程「附錄四：法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。

購股權計劃已獲本公司於二零一四年六月十八日通過的股東決議案批准，並將自該日起計十年內一直有效。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
主席
邵根影

香港，二零一八年八月三十日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至以下日期止六個月期間	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
銷售收入	4	1,400,105	1,152,184
銷售成本		(965,060)	(651,771)
毛利		435,045	500,413
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損		(886,071)	(61,925)
其他收入及虧損	5	(486,387)	(85,435)
銷售及分銷開支		(114,888)	(120,659)
行政開支		(49,525)	(50,949)
融資成本	7	(75,753)	(68,386)
其他開支		(104)	—
分佔聯營公司溢利及虧損		(3,673)	(7,425)
除稅前(虧損)/溢利	6	(1,181,356)	105,634
所得稅(開支)/抵減	8	(5,118)	25,754
期內(虧損)/溢利		(1,186,474)	131,388
其他全面(虧損)/收益			
換算國外業務的匯兌差額		(4,198)	634
將於其後期間重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益淨額		(4,198)	634
期內全面(虧損)/收益總額		(1,190,672)	132,022

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至以下日期止六個月期間	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
以下各項應佔(虧損)/溢利：			
母公司擁有人		(1,066,894)	6,381
非控股權益		(119,580)	125,007
		<u>(1,186,474)</u>	<u>131,388</u>
以下各項應佔全面(虧損)/收益總額：			
母公司擁有人		(1,071,092)	7,015
非控股權益		(119,580)	125,007
		<u>(1,190,672)</u>	<u>132,022</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利	9		
— 基本		<u>(人民幣0.168元)</u>	<u>人民幣0.001元</u>
— 攤薄		<u>(人民幣0.168元)</u>	<u>人民幣0.001元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
		(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	2,738,310	2,798,328
預付土地租賃款		37,324	36,550
其他無形資產		14,014	13,611
於聯營公司的投資		102,110	105,784
可供出售投資		2,007	2,007
生物資產	12	3,027,820	3,867,389
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	14	1,367	6,209
長期應收款項		14,059	14,059
遞延稅項資產		27,209	32,197
其他非流動資產		42,100	39,212
非流動資產總額		6,006,320	6,915,346
流動資產			
存貨		551,709	860,828
生物資產	12	4,713	33,511
貿易應收款項及應收票據	13	777,611	1,100,006
預付款項、按金及其他應收款項	14	979,154	898,837
已抵押存款	15	369,477	128,884
現金及銀行結餘	15	242,346	582,283
流動資產總額		2,925,010	3,604,349
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	16	1,525,774	1,188,964
預收款項		170,865	14,700
其他應付款項及預提費用	17	467,031	441,718
計息銀行及其他借款	18	2,423,613	2,654,046
應付所得稅項		1,455	1,455
流動負債總額		4,588,738	4,300,883
淨流動負債		(1,663,728)	(696,534)
總資產減流動負債		4,342,592	6,218,812
非流動負債			
計息銀行及其他借款	18	91,866	720,201
長期應付款項		53,888	82,829
非流動負債總額		145,754	803,030
淨資產		4,196,838	5,415,782
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	19	50	50
儲備		3,281,417	4,356,281
非控股權益		3,281,467	4,356,331
		915,371	1,059,451
權益總額		4,196,838	5,415,782

中期簡明綜合權益變動表

母公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	實繳盈餘	購股權儲備	儲備資金	匯兌波動儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年										
十二月三十一日	50	1,757,767	423,317	95,558	463,130	19,911	1,596,598	4,356,331	1,059,451	5,415,782
採納國際財務報告準則 第9號的調整， 稅後(附註2.2)	—	—	—	—	—	—	(3,772)	(3,772)	—	(3,772)
於二零一八年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	463,130	19,911	1,592,826	4,352,559	1,059,451	5,412,010
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(1,066,894)	(1,066,894)	(119,580)	(1,186,474)
期內其他全面虧損	—	—	—	—	—	(4,198)	—	(4,198)	—	(4,198)
期內全面虧損總額	—	—	—	—	—	(4,198)	(1,066,894)	(1,071,092)	(119,580)	(1,190,672)
向非控股股東分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(24,500)	(24,500)
於二零一八年										
六月三十日 (未經審核)	50	1,757,767 [#]	423,317 [#]	95,558 [#]	463,130 [#]	15,713 [#]	525,932 [#]	3,281,467	915,371	4,196,838
於二零一七年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	412,737	16,830	2,632,780	5,339,039	1,008,088	6,347,127
期內溢利	—	—	—	—	—	—	6,381	6,381	125,007	131,388
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	634	—	634	—	634
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	634	6,381	7,015	125,007	132,022
於二零一七年										
六月三十日 (未經審核)	50	1,757,767 [#]	423,317 [#]	95,558 [#]	412,737 [#]	17,464 [#]	2,639,161 [#]	5,346,054	1,133,095	6,479,149

[#] 於二零一八年六月三十日，該等儲備賬戶包括中期綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣3,281,417,000元(二零一七年六月三十日：人民幣5,346,004,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至以下日期止六個月期間

	二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
除稅前(虧損)/溢利	(1,181,356)	105,634
調整：		
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的(收益)/虧損	886,071	61,925
利息收入	(2,110)	(4,051)
融資成本	75,753	68,386
分佔聯營公司溢利及虧損	3,673	7,425
折舊	105,977	90,899
預付土地租賃款項攤銷	813	1,438
其他無形資產攤銷	763	693
出售物業、廠房及設備項目虧損	443	1,992
外匯差異淨額	(6,889)	(1,893)
	(116,862)	332,448
存貨增加	401,316	66,638
貿易應收款項及應收票據增加	302,672	(335,980)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(134,758)	(17,657)
已抵押存款(增加)/減少	(130,217)	(15,940)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)	51,989	51,090
預收款項增加/(減少)	159,232	2,936
預提費用及其他應付款項增加/(減少)	142,568	(75,783)
經營產生的現金	675,940	7,752
已收利息	1,710	20,545
已付所得稅	(130)	—
經營活動所得現金流量淨額	677,520	28,297

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	677,520	28,297
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(90,910)	(183,156)
新增其他無形資產	(1,165)	(79)
購買生物資產	1,058	(82,239)
飼養犏牛及育成牛的付款	(286,044)	(615,251)
出售生物資產的所得款項	167,007	129,365
出售物業、廠房及設備項目所得款項	171	2,073
收購聯營公司	—	(580)
出售可供出售投資所得款項	—	120,000
收購可供出售投資	—	(31,000)
購買原到期日超過三個月的定期存款	(200)	(121,160)
出售原到期日超過三個月的定期存款所得款項	284,611	115,000
已抵押存款增加	(110,376)	—
投資活動所用現金流量淨額	(35,848)	(667,027)
融資活動所得現金流量		
新增銀行借款	487,550	906,136
新增其他借款	340,722	572,745
償還銀行借款	(1,372,116)	(613,791)
償還其他借款	(73,551)	(24,163)
已付利息	(54,886)	(55,256)
已付予非控股權益股息	(24,500)	—
融資活動(所用)/所得現金流量淨額	(696,781)	785,671
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(55,109)	146,941
期初現金及現金等價物	297,672	932,382
匯率變動的影響淨額	(417)	1,893
期末現金及現金等價物	242,146	1,081,216



中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

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

本公司為一間投資控股公司。二零一八年中期間，本公司的附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)從事生產及分銷原料奶及乳製品。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動

2.1 編製基準

截至二零一八年六月三十日止六個月期間(「本中期間」)的中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

本中期簡明綜合財務報表並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團於二零一七年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

持續經營基準

於二零一八年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣1,663,728,000元(於二零一七年十二月三十一日：淨流動負債為人民幣696,534,000元)。鑒於淨流動負債狀況，董事會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估本集團是否有充足的財務資源持續經營。

考慮到於二零一八年六月三十日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣1,848,815,000元、超短期融資券之未動用信貸額度人民幣1,300,000,000元及中期融資券之未動用信貸額度人民幣300,000,000元，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用的足夠資金縮減或延遲其擴展計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

倘本集團無法以持續經營基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，為可能產生的任何其他負債提供撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。財務報表並不包括任何本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的調整。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

2.2 本集團採納的新準則、詮釋及修訂

除採納以下於二零一八年一月一日生效的新訂及經修訂國際財務報告準則外，編製未經審核中期簡明綜合財務報表採用的會計政策與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂。

國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號的修訂	採用國際財務報告準則第4號保險合約時 並應用國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益
國際財務報告準則第15號的修訂	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益
國際會計準則第40號的修訂	投資性房地產的轉換
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第22號	外幣交易及預付對價
列入二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂

1. 本集團自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。涉及分類及計量以及減值規定的影響概述如下：

(a) 分類及計量

本集團採納國際財務報告準則第9號未對其金融資產的分類及計量造成重大影響。本集團持續按公平值計量現時按公平值計量的所有金融資產。現時持作出售的股權投資以按公平值計入其他全面收益的方式計量，此乃由於該等投資擬於可預見未來持有，且本集團預期選擇於其他全面收益呈列公平值變動。該等投資終止確認時，於其他全面收益列賬的股權投資收益及虧損不得重新計入損益。

(b) 減值

國際財務報告準則第9號規定，按攤銷成本或公平值計入其他全面收益的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及並非根據國際財務報告準則第9號按公平值計入損益的財務擔保合約的減值，須基於十二個月或整個期間的預期信貸虧損模型入賬。本集團應用簡化方法，將基於所有現金缺額的現值估計的整個期間預期損失，在其所有貿易應收款項的餘下年期內入賬。此外，本集團採用一般方法，並根據其他應收款項於未來十二個月內可能發生的違約事件估計十二個月預期信用損失。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

2.2 本集團採納的新準則、詮釋及修訂(續)

1. 本集團自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。涉及分類及計量以及減值規定的預期影響概述如下：(續)

(b) 減值(續)

於二零一八年一月一日首次適用日期採納國際財務報告準則第9號的金融資產的減值撥備對賬如下：

	根據國際會計準則第39號及國際會計準則第37號作出的減值撥備		根據國際財務報告準則第9號作出的減值撥備((a), (b))	
	二零一七年十二月三十一日 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	二零一八年一月一日 人民幣千元
貿易及其他應收款項 (預付款項除外)	1,399,568	—	(3,772)	1,395,796
總計	1,399,568	—	(3,772)	1,395,796

於二零一八年一月一日首次適用日期採納國際財務報告準則第9號對本集團權益變動表的影響如下：

	期初結餘((a), (b))			
	母公司擁有人應佔			非控股權益
	保留盈利 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	儲備總計 人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日	1,596,598	2,759,683	4,356,281	1,059,451
貿易及其他應收款項 (預付款項及合約資產 除外)撥備增加，扣除稅項	(3,772)	—	(3,772)	—
於二零一八年一月一日	1,592,826	2,759,683	4,352,509	1,059,451

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

2.2 本集團採納的新準則、詮釋及修訂(續)

2. 本集團自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第15號的修訂。國際財務報告準則第15號於二零一四年五月頒佈，建立一個新的五步模式，將客戶合約收益列賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則取代國際財務報告準則項下所有現時收益確認的規定。於初步應用該準則時，須全面追溯應用或部分追溯應用。於二零一六年四月，國際會計準則理事會頒佈對國際財務報告準則第15號的修訂，解釋採納該準則的不同實施問題，包括識別履約責任，主事人與代理人及知識產權許可有關的應用指引，以及準則採納的過渡。該等修訂亦擬協助確保實體於採納國際財務報告準則第15號時能更加一致地應用及降低應用有關準則的成本及複雜性。

於二零一八年一月一日初步採納國際財務報告準則第15號後作出的過渡性調整對本集團而言並不重大。本集團的主要業務包括銷售原料奶及乳製品。採納國際財務報告準則第15號對本集團的影響不重大。

除披露了對本集團影響的國際財務報告準則外，本集團於二零一八年一月一日還首次應用了以上所列的其他國際財務報告準則，但應用其他國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表中呈報的數額並無財務影響。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未在該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號的修訂	具不賠償條款的預付款項 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ³
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第17號	保險合約 ²
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營公司的長期權益 ¹
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、削減或結算 ¹
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
列入二零一五年至二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號的修訂 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

本集團現正評估首次應用該等新訂及經修訂的國際財務報告準則產生的影響，惟此階段尚未能評定該等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對本集團經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 經營分部資料

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

- (a) 奶牛養殖－飼養奶牛用以生產及分售原料奶；
- (b) 液態奶產品－生產及分銷自有品牌超高溫滅菌液態奶、有機酸牛奶及其他乳製品。

管理層分別根據集團經營分部的業績，以決定資源分配及評估表現。分部表現是根據須予報告分部的溢利／(虧損)(即期內經調整的溢利／(虧損)的計量)而評估。期內經調整的溢利／(虧損)的計量與本集團的除稅後溢利一致，惟此項計量並不包括生物資產公平值減銷售費用產生的收益／(虧損)，原因為管理層相信，該經調整數據最適合評估奶牛養殖分部之業績並與奶牛養殖行業內其他實體的業績進行比較。

由於未分配總部及公司資產乃以集團總體基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於未分配總部及公司負債乃以集團總體基準管理，故分部負債不包括該等負債。

3. 經營分部資料(續)

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所用的售價按當時的現行市價交易，由奶牛養殖分部與液態奶產品分部之間內部商定。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間 (未經審核)	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部銷售收入			
售予外部客戶	919,705	480,400	1,400,105
分部間銷售	207,040	—	207,040
	1,126,745	480,400	1,607,145
調節項			
分部間銷售對銷			(207,040)
銷售收入			1,400,105
分部業績	173,894	(577,749)	(403,855)
調節項			
分部間業績對銷			99,428
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損			(886,071)
公司及其他未分配開支			4,024
期內虧損			(1,186,474)
於二零一八年六月三十日(未經審核)			
分部資產	9,027,171	2,086,858	11,114,029
調節項			
分部間應收款項對銷			(2,304,646)
公司及其他未分配資產			121,947
總資產			8,931,330
分部負債	4,098,164	2,872,655	6,970,819
調節項			
分部間應付款項對銷			(2,304,646)
公司及其他未分配負債			68,319
總負債			4,734,492

3. 經營分部資料(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月期間 (未經審核)	奶牛養殖 人民幣千元	液態奶產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部銷售收入			
售予外部客戶	454,814	697,370	1,152,184
分部間銷售	880,239	—	880,239
	1,335,053	697,370	2,032,423
<i>調節項</i>			
分部間銷售對銷			(880,239)
銷售收入			<u>1,152,184</u>
分部業績	517,653	(162,539)	355,114
<i>調節項</i>			
分部間業績對銷			(155,475)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損			(61,925)
公司及其他未分配開支			(6,326)
期內溢利			<u>131,388</u>
於二零一七年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	9,993,243	2,437,525	12,430,768
<i>調節項</i>			
分部間應收款項對銷			(2,212,939)
公司及其他未分配資產			301,866
總資產			<u>10,519,695</u>
分部負債	4,250,247	2,741,230	6,991,477
<i>調節項</i>			
分部間應付款項對銷			(2,212,939)
公司及其他未分配負債			325,375
總負債			<u>5,103,913</u>

4. 銷售收入

銷售收入指所售貨品的發票淨值，減去退貨撥備及貿易折扣後的數額。本集團的客戶合約收益列示如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
貨品類別		
— 原料奶	919,705	454,814
— 液態奶產品	480,400	697,370
	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>
市場地區		
— 中國	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>
收入確認時間		
— 交付時點	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>

5. 其他收入及虧損

其他收入及虧損的分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
— 政府補貼	5,524	60
— 銀行利息收入	2,110	4,051
— 貿易應收款項及其他應收款項減值	(496,648)	(72,234)
— 銷售原材料損失	(2,480)	(17,030)
— 外匯差異淨額	6,888	1,866
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(443)	(1,991)
— 其他	(1,338)	(157)
	<u>(486,387)</u>	<u>(85,435)</u>

6. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利於扣除/(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	965,060	651,771
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	886,071	61,925
物業、廠房及設備項目折舊	105,977	90,899
預付土地租賃款項攤銷	813	1,438
其他無形資產攤銷	763	693
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員的薪酬)：		
工資、薪金、花紅及津貼	126,675	120,079
其他社會保險及福利	7,829	12,049
退休金計劃供款	7,878	6,820
	<u>142,382</u>	<u>138,948</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
銀行借款利息支出	25,622	27,631
票據貼現利息支出	6,233	3,808
超短期融資券利息支出	6,133	300
公司債利息支出	38,451	38,361
長期應付款融資費用	1,935	2,520
減：利息資本化金額	(2,621)	(4,234)
	<u>75,753</u>	<u>68,386</u>

8. 所得稅(開支)/抵減

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
即期－中國	130	148
遞延	4,988	(25,902)
	<u>5,118</u>	<u>(25,754)</u>

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的每股基本虧損乃按基於母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣1,066,894,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間溢利：人民幣6,381,000元)除以該期間本公司已發行普通股加權平均股數6,354,400,000股(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：6,354,400,000股)計算。

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

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
於計算每股基本盈利時所用的期內已發行普通股加權平均數	6,354,400,000	6,354,400,000
購股權的攤薄影響	—	—
於計算每股攤薄盈利時所用的期內已發行普通股加權平均數	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>

10. 股息

董事不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：無)。

11. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
於一月一日的賬面值	2,798,328	2,710,368
增加	46,632	93,408
出售	(673)	(976)
期內折舊撥備	(105,977)	(90,899)
於六月三十日的賬面值	<u>2,738,310</u>	<u>2,711,901</u>

12. 生物資產

本集團的生物資產主要包括持作生產原料奶的奶牛及飼養作銷售用途的肉牛。

(A) 生物資產數量

本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日擁有的生物資產數量顯示如下。本集團的生物資產包括成母牛、育成牛及犏牛、肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 頭	(經審核) 頭
成母牛	76,334	72,959
育成牛及犏牛	40,578	51,383
肉牛	1,819	7,675
總數	<u>118,731</u>	<u>132,017</u>

12. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日本集團的生物資產價值如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
成母牛	2,182,058	2,720,866
育成牛及犏牛	845,762	1,146,523
肉牛	4,713	33,511
總價值	<u>3,032,533</u>	<u>3,900,900</u>

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

釐定奶牛公平值所用的估值方法及主要估值假設與本集團二零一七年年報所載者相同。

13. 貿易應收款項及應收票據

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	1,935,874	1,840,492
減值	(1,158,263)	(740,486)
	<u>777,611</u>	<u>1,100,006</u>

本集團一般給予客戶一定信用額度或提供信用期(可於若干情況下調整)。本集團密切監控逾期結餘。鑑於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。本集團並無就其貿易應收款項持有任何抵押品或作出其他信用升級。該貿易應收款項及應收票據並無計息。

13. 貿易應收款項及應收票據(續)

於二零一八年六月三十日以及二零一七年十二月三十一日經扣除撥備的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
3個月內	347,201	550,907
4至6個月	122,436	269,445
7至12個月	234,142	272,596
1至2年	70,317	7,058
超過2年	3,515	—
	<u>777,611</u>	<u>1,100,006</u>

於本期間內，本集團就貿易應收款項計提減值撥備人民幣430,797,000元，計入其他收入及收益抵減項。

14. 預付款項、按金及其他應收款項

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
預付款項	657,724	520,918
按金及其他應收款項	265,050	325,372
預付費用	57,747	58,756
	<u>980,521</u>	<u>905,046</u>
非即期預付款項	(1,367)	(6,209)
即期部分	<u>979,154</u>	<u>898,837</u>

於本期間內，本集團就其他應收款項計提減值撥備人民幣68,979,000元，計入其他收入及收益抵減項。

15. 現金及銀行結餘

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
現金及現金等價物	242,146	297,672
原到期日超過三個月的定期存款	200	284,611
已抵押存款	369,477	128,884
現金及銀行結餘及已抵押存款	611,823	711,167
減：已抵押存款	(369,477)	(128,884)
現金及銀行結餘	242,346	582,283

16. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
1至3個月	1,096,911	967,986
4至6個月	182,804	138,930
7至12個月	234,501	69,365
1至2年	8,368	12,255
2至3年	2,925	351
3年及以上	265	77
	1,525,774	1,188,964

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

17. 其他應付款項及預提費用

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
收購物業、廠房及設備的應付款項	196,461	207,916
購買奶牛應付款項	1,233	3,472
應付第三方按金	43,419	40,067
購買運輸服務應付款項	93,247	80,017
應付薪金及福利	65,691	43,225
於一年內到期的長期應付款項	27,006	25,071
應付利息	28,853	32,985
企業所得稅外的應付稅項	385	984
其他	10,736	7,981
	<u>467,031</u>	<u>441,718</u>

其他應付款項並無計息。

18. 計息銀行及其他借款

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
即期		
銀行借款－無擔保	635,050	1,066,141
銀行借款－有擔保	180,000	180,000
境內公司債券－無擔保	1,597,077	997,619
長期銀行及其他借款的即期部分－無擔保	11,486	11,486
超短期融資券－無擔保	—	398,800
	<u>2,423,613</u>	<u>2,654,046</u>
非即期		
銀行及其他借款－無擔保	91,866	122,544
境內公司債券－無擔保	—	597,657
	<u>91,866</u>	<u>720,201</u>
	<u>2,515,479</u>	<u>3,374,247</u>

附註：

- a) 本集團的銀行及其他借款除人民幣64,852,000元以歐元計值及以定息計息外，其餘銀行及其他借款以人民幣計值及以定息計息。於截至二零一八年六月三十日止六個月期間，銀行借款的年利率為1.55%至6.97%（截至二零一七年六月三十日止六個月期間：1.55%至6.50%）。
- b) 本集團的間接全資附屬公司內蒙古聖牧高科牧業有限公司已獲中國銀行間市場交易商協會批准在中國境內發行本金總額最高達人民幣17億元的超短期融資券，並於二零一七年六月二十三日完成發行本金總額為人民幣4億元的第一期超短期融資券，期限為自發行日期起計二百七十日，年利率為6.5%，並於二零一八年三月二十二日按期償還到期超短期融資券本息。
- c) 於二零一八年六月三十日，本集團由本公司及其若干主要管理人員提供保證擔保的若干銀行貸款金額為人民幣180,000,000元（於二零一七年十二月三十一日：人民幣180,000,000元）。

19. 已發行股本

本公司於二零一三年十二月十一日在開曼群島註冊成立。截至二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本公司的法定股本為300,000港元，分為30,000,000,000股每股面值為0.00001港元的股份。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本公司的已發行股本為63,544港元，已發行6,354,400,000股股份。

20. 承擔

本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的資本承擔如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及建築物	94,726	96,614
廠房及機器	95,276	117,951
	<u>190,002</u>	<u>214,565</u>

21. 關聯方披露

(A) 除已於該中期簡明綜合財務報表其他部分披露的交易及結餘外，本集團與聯營公司有下列重大交易。

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零一八年	二零一七年
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
聯營公司：			
銷售產品	(i)	98,680	252,359
購買原材料	(i)	71,353	89,912
銷售原材料	(i)	11,575	7,297
主要股東聯屬公司：			
購買原材料	(i)	44,839	—

附註：

(i) 代價乃參考當時現行市價／利率及向第三方的要價釐定。

21. 關聯方披露(續)

(B) 與關聯方的其他交易：

二零一八年中中期期間及二零一七年中中期期間，聖牧草業為本集團的牧場免費提供生物廢物(即牛糞)清潔服務。有關服務包括收集及清理本集團牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從本集團的牧場收集未加工生物廢物。

二零一八年中中期期間，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及部分經銷商的銀行借款提供金額為人民幣252,600,000元(二零一七年中中期期間：人民幣300,000,000元)、人民幣133,400,000元(二零一七年中中期期間：人民幣60,250,000元)及人民幣58,000,000元的擔保，於二零一八年六月三十日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及部分經銷商的銀行借款提供總金額為人民幣252,600,000元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣160,000,000元)、人民幣133,400,000元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣102,880,000元)及人民幣58,000,000元的擔保。

於截至二零一八年六月三十日止期間，本集團由本公司及其若干主要管理人員提供保證擔保的若干銀行貸款金額為人民幣180,000,000元(截至二零一七年六月三十日止期間：無)。

(C) 本集團主要管理人員的報酬

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	929	679
退休金計劃供款	9	23
	<u>938</u>	<u>702</u>

21. 關聯方披露(續)

(D) 與關聯方的未償還結餘

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
計入下列各項的聯營公司欠債/(欠付聯營公司)的金額包括：		
— 貿易應收款項及應收票據	299,605	524,216
— 貿易應付款項及應付票據	(44,605)	(1,001)
— 預付款項、按金及其他應收款項	766,958	700,258
— 其他應付款項及預提費用	(1,533)	(1,416)

於二零一八年六月三十日，本集團預付款項、按金及其他應收款項包括就購買原材料預付本集團聯營公司款項人民幣585,021,000元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣464,382,000元)及就向該等聯營公司提供的營運資金融資而應收本集團聯營公司款項人民幣181,937,000元(於二零一七年十二月三十一日：人民幣235,876,000元)。

除該等計入貿易應收款項及貿易應付款項的結餘金額以外，上述與關聯方的結餘乃為無抵押、不計息且無固定還款期。與關聯方的貿易應收款項及貿易應付款項與由第三方提供/提供給第三方的款項有類似的信用條款。

22. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	於			
	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	2,515,479	2,188,676	3,374,247	3,324,471

22. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

管理層已評估，現金及現金等價物、短期已抵押存款、貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產以及計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換的金額釐定，強制或清算出售除外。

以下方法及假設用於估計公平值：

計息銀行及其他借款的公平值乃通過將預期未來現金流量按現時可用於具類似條款、信用風險及在到期日內的工具的利率進行貼現計算。

下表說明本集團的金融工具(其公平值已披露)的公平值計量等級：

	使用重大不可觀察參考值的 公平值計量(第三級)	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
金融負債		
計息銀行及其他借款	2,188,676	3,324,471

23. 批准刊發未經審核中期簡明綜合財務報表

董事會已於二零一八年八月三十日授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。