

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，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED

中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1432)

截至二零一八年十二月三十一日止年度 的年度業績公佈

摘要

- 與蒙牛集團訂立協議售出下游液態奶業務51%的股權，公司在有效補充營運資金需求同時，亦能取得乳品業務的協同發展。
- 與12位牧場自然人股東簽訂收購協議，收購位於有機產業體系核心區的合資牧場的少數權益，未來集團進一步聚焦奶牛養殖及原料奶業務。
- 中國國際有機食品博覽會，聖牧有機奶第七次榮獲「中國國際有機食品博覽會金獎」；在中國奶業展覽會，聖牧榮獲2018年優秀乳品加工企業「傑出企業」殊榮。
- 公司液態奶業務嚴格執行高價格策略，統一零售價，以銷定產，現款現貨，年內應收款未出現增加。
- 線上業務持續發力，與京東、雲集等平台加深合作，開發專屬牧場及定制裝產品。
- 二零一八年度，本集團的銷售收入由二零一七年度的人民幣2,706.8百萬元增加至人民幣2,887.2百萬元，而本集團經營活動現金流入淨額約人民幣972.5百萬元，較二零一七年度之現金流出淨額約人民幣113.2百萬元增加人民幣1,085.7百萬元。

於本公告內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」或「中國聖牧」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務業績連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年 重列*
		人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	4	2,164,449	1,860,722
銷售成本		(1,468,427)	(792,295)
毛利		696,022	1,068,427
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損		(1,321,554)	(595,479)
其他收入及收益／(虧損)	4	12,576	(13,550)
銷售及分銷開支		(63,723)	(34,907)
行政開支		(119,262)	(76,171)
金融及合約資產之減值虧損		(91,345)	—
其他開支		(36)	—
融資成本	6	(144,995)	(146,015)
分佔聯營公司虧損		(15,180)	(2,937)
來自持續經營業務之除稅前(虧損)／溢利	5	(1,047,497)	199,368
所得稅抵減／(開支)	7	280	(23)
來自持續經營業務之年內(虧損)／溢利		(1,047,217)	199,345
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之年內虧損	8	(1,264,000)	(1,053,135)
年內虧損		(2,311,217)	(853,790)
以下各項應佔(虧損)／溢利：			
母公司擁有人		(2,225,200)	(1,015,266)
非控股權益		(86,017)	161,476
		(2,311,217)	(853,790)

綜合損益及其他全面收益表(續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年 重列*
		人民幣千元	人民幣千元
母公司普通股權益持有人 應佔每股(虧損)/盈利	10		
基本			
一年內虧損		<u>(人民幣0.350元)</u>	<u>(人民幣0.160元)</u>
一持續經營業務之(虧損)/溢利		<u>(人民幣0.151元)</u>	<u>人民幣0.006元</u>
攤薄			
一年內虧損		<u>(人民幣0.350元)</u>	<u>(人民幣0.160元)</u>
一持續經營業務之(虧損)/溢利		<u>(人民幣0.151元)</u>	<u>人民幣0.006元</u>
其他全面收益			
換算國外業務的匯兌差額		<u>(2,360)</u>	<u>3,081</u>
可能於其後期間重新分類至損益 的其他全面(虧損)/收益淨額		<u>(2,360)</u>	<u>3,081</u>
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項		<u>(2,360)</u>	<u>3,081</u>
年內全面虧損總額		<u>(2,313,577)</u>	<u>(850,709)</u>
以下各項應佔(虧損)/溢利：			
母公司擁有人		<u>(2,227,560)</u>	<u>(1,012,185)</u>
非控股權益		<u>(86,017)</u>	<u>161,476</u>
		<u>(2,313,577)</u>	<u>(850,709)</u>

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整(參閱附註3)。

綜合財務狀況表

	附註	於		
		二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一七年 一月一日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備		2,087,045	2,798,328	2,710,368
預付土地租賃款項		18,845	36,550	37,566
其他無形資產		11,463	13,611	14,847
於聯營公司的投資		90,328	105,784	112,658
可供出售投資		—	2,007	1,427
生物資產	11	2,667,427	3,867,389	3,884,257
物業、廠房及設備以及 生物資產的預付款項		1,014	6,209	11,963
長期應收款項		11,516	14,059	19,684
遞延稅項資產		410	32,197	24,634
其他非流動資產		9,930	39,212	16,565
非流動資產總額		4,897,978	6,915,346	6,833,969
流動資產				
存貨		604,060	860,828	928,816
生物資產	11	7,492	33,511	—
貿易應收款項及應收票據		246,715	1,100,006	1,108,787
預付款項、其他應收款項及其他資產		599,092	898,837	393,550
可供出售投資		—	—	120,000
已抵押存款		150,617	128,884	66,791
現金及銀行結餘		74,052	582,283	1,047,382
分類為持作出售的出售組別的資產	8	978,355	—	—
流動資產總額		2,660,383	3,604,349	3,665,326

綜合財務狀況表(續)

	附註	於		
		二零一八年	二零一七年	二零一七年
		十二月 三十一日	十二月 三十一日	一月一日
		重列*	重列*	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	12	997,085	1,188,964	920,631
預收款項		—	14,700	13,152
其他應付款項及預提費用		486,235	482,387	449,742
衍生金融工具		81,238	—	—
計息銀行及其他借款		2,218,864	2,654,046	918,404
應付所得稅項		—	1,455	1,581
與分類為持作出售的 資產直接相關的負債	8	790,006	—	—
流動負債總額		4,573,428	4,341,552	2,303,510
淨流動負債		(1,913,045)	(737,203)	1,361,816
總資產減流動負債		2,984,933	6,178,143	8,195,785
非流動負債				
計息銀行及其他借款		49,518	720,201	1,751,950
長期應付款項		56,528	82,829	107,900
非流動負債總額		106,046	803,030	1,859,850
淨資產		2,878,887	5,375,113	6,335,935
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	13	50	50	50
儲備		2,017,863	4,315,612	5,327,797
		2,017,913	4,315,662	5,327,847
非控股權益		860,974	1,059,451	1,008,088
權益總額		2,878,887	5,375,113	6,335,935

* 本表所示若干金額與二零一七年財務報表不一致，乃反映所作調整(參閱附註3)。

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	972,503	(113,158)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	7,516	(947,725)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(1,207,750)	453,788
現金及現金等價物減少淨額	(227,731)	(607,095)
年初現金及現金等價物	297,672	932,382
匯率變動的影響淨額	7,142	(27,615)
年末現金及現金等價物	77,083	297,672

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。於本年度，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

編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟若干生物資產及農產品按公平值減銷售費用計量。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，而所有數值已約整至最接近的千位數。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表。

附屬公司的財務報表乃採用貫徹一致的會計政策就與本公司相同的報告期而編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權之日起綜合計算，並繼續綜合計算至該控制權終止之日。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

持續經營基準

於二零一八年十二月三十一日，本集團淨流動負債為人民幣1,913,045,000元及資本承擔為人民幣418,257,000元(二零一七年：淨流動負債為人民幣737,203,000元及資本承擔為人民幣225,565,000元)。鑒於淨流動負債狀況，董事(「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十二月三十一日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣1,458,000,000元、到期日期延長至二零二零年十二月二十四日之委託貸款融資人民幣1,000,000,000元及截至二零一九年十二月三十一日止年度的現金流量預測，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。

會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂準則。

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 一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 一詮釋第22號	外幣交易及預付對價
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

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

除國際財務報告準則第4號的修訂及二零一四年至二零一六年週期的年度改進與本集團用戶報表的編製無關外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 國際財務報告準則第2號的修訂處理三個主要範疇：歸屬條件對計量以現金結算以股份為基礎之支付交易的影響；為僱員履行與以股份為基礎之支付相關之稅務責任而預扣若干金額的具有淨額結算特質之以股份為基礎之支付交易的分類；及對以股份為基礎之支付交易的條款及條件作出令其分類由現金結算變為股權結算之修訂時的入賬。該等修訂澄清計量以股權結算以股份為基礎之付款時歸屬條件的入賬方法亦適用於以現金結算以股份為基礎之付款。該等修訂引入一個例外情況，在符合若干條件時，為僱員履行稅務責任而預扣若干金額的具有淨額結算特質之以股份為基礎之支付交易，乃整項分類為以股權結算以股份為基礎之支付交易。此外，該等修訂澄清，倘以現金結算以股份為基礎之支付交易的條款及條件被修訂，令其成為以股權結算以股份為基礎之支付交易，則該交易自修訂日期起作為股權結算交易入賬。該等修訂預期不會對本集團之財務狀況或表現產生任何影響，原因為本集團並無任何以現金結算以股份為基礎之支付交易，亦無預扣稅項的具有淨額結算特質的以股份為基礎之支付交易。
- (b) 國際財務報告準則9號金融工具於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，合併金融工具會計處理之所有三個方面：分類及計量、減值及對沖會計。

除本集團已前瞻性應用之對沖會計外，本集團已就於二零一八年一月一日的適用權益期初結餘確認過渡調整。因此，比較資料並無予以重列，而是繼續根據國際會計準則第39號呈報。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

分類及計量

以下資料載列採納國際財務報告準則第9號對財務狀況表的影響，包括用國際財務報告準則第9號預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)取代國際會計準則第39號產生的信貸虧損計算的影響。

於二零一八年一月一日，根據國際會計準則第39號計算的賬面值與根據國際財務報告準則第9號呈報的結餘之間的對賬如下：

	附註	國際會計準則 第39號計量				國際財務報告準則 第9號計量		
		類別	金額	重新分類	預期		金額	類別
					信貸虧損	其他		
		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		
金融資產								
指定為按公平值計入								
其他全面收益的股本投資		不適用	—	—	—	—	FVOCI ⁵ (股本)	
指定為按公平值計入								
其他全面收益的債務投資		不適用	—	—	—	—	FVOCI (債務)	
按公平值計入損益的金融資產	(i)	FVPL ³	—	2,007	—	—	2,007 FVPL (強制性)	
可供出售投資		AFS ¹	2,007	(2,007)	—	—	— 不適用	
長期應收款項	(ii)		14,059	—	—	—	14,059 AC ⁴	
貿易應收款項及應收票據	(ii)	L&R ²	1,100,006	—	(41,483)	—	1,058,523 AC	
計入預付款項、其他應收款項及								
其他資產的金融資產		L&R	327,774	—	(28,706)	—	299,068 AC	
已抵押存款		L&R	128,884	—	—	—	128,884 AC	
現金及銀行結餘		L&R	582,283	—	—	—	582,283 AC	
			<u>2,155,013</u>	<u>—</u>	<u>(70,189)</u>	<u>—</u>	<u>2,084,824</u>	
其他資產								
合約資產								
			—	—	—	—	—	
遞延稅項資產			<u>32,197</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,197</u>	
			<u>32,197</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,197</u>	
總資產			<u>2,187,210</u>	<u>—</u>	<u>(70,189)</u>	<u>—</u>	<u>2,117,021</u>	

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

分類及計量(續)

	國際會計準則					國際財務報告準則	
	第39號計量					第9號計量	
	附註	類別	金額	重新分類	預期		金額
信貸虧損					其他		
		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	
金融負債							
貿易應付款項及應付票據	AC	1,188,964	—	—	—	1,188,964	AC
長期應付款項	AC	82,829	—	—	—	82,829	AC
計入其他應付款項及 預提費用的金融負債	AC	397,509	—	—	—	397,509	AC
計息銀行及其他借款	AC	3,374,247	—	—	—	3,374,247	AC
來自聯營公司的貸款	AC	—	—	—	—	—	AC
應付最終控股公司款項	AC	—	—	—	—	—	AC
財務擔保合同	FVPL	40,669	—	—	—	40,669	FVPL
							(強制應用)
其他負債	AC	—	—	—	—	—	AC
		<u>5,084,218</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,084,218</u>	
其他負債							
遞延稅項負債		—	—	—	—	—	
總負債		<u>5,084,218</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,084,218</u>	

¹ AFS：可供出售投資

² L&R：貸款及應收款項

³ FVPL：按公平值計入損益的金融資產

⁴ AC：按攤銷成本列賬的金融資產或金融負債

⁵ FVOCI：按公平值計入其他全面收益的金融資產

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

分類及計量(續)

附註：

- (i) 本集團將其先前分類為可供出售投資的非上市投資分類為按公平值計入損益的金融資產，原因是該等非股權投資並無通過國際財務報告準則第9號的合約現金流量特徵測試。
- (ii) 「國際會計準則第39號計量—金額」欄下的貿易應收款項及應收票據以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的賬面值總額指就採納國際財務報告準則第15號調整後但計量預期信貸虧損前的金額。
- (iii) 本集團已重新計量就根據預期信貸虧損撥備授予聯營公司及延伸經銷商的借款融資而給予銀行的金融擔保的賬面值。

截至二零一八年一月一日，本集團將先前分類為可供出售投資的股權投資分類為按成本法列賬的股權投資。該等工具並無通過國際財務報告準則第9號的合約現金流量特徵測試，持有該等工具擬作出售。

本集團於二零一八年十二月三十一日仍持有的該等工具的公平值為零。倘該等工具繼續透過損益重新估值，則將錄入其他收入及虧損，該等工具於二零一八年的公平值變得為零。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

分類及計量(續)

減值

下表將根據國際會計準則第39號得出的期初減值撥備總額與根據國際財務報告準則第9號得出的預期信貸虧損撥備進行對賬。

	於二零一七年 十二月三十一日 根據國際 會計準則 第39號計算 的減值撥備 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 根據國際 財務報告準則 第9號計算 的預期信貸 虧損撥備 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	740,486	41,483	781,969
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產	—	28,706	28,706
	<u>740,486</u>	<u>70,189</u>	<u>810,675</u>

保留盈利減值

過渡至國際財務報告準則第9號對保留盈利的影響如下：

	保留盈利 人民幣千元
根據國際會計準則第39號計算的於二零一七年十二月三十一日之結餘	1,555,929
根據國際財務報告準則第9號確認貿易應收款項及應收票據的預期信貸虧損	(41,483)
根據國際財務報告準則第9號確認計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產的預期信貸虧損	<u>(28,706)</u>
根據國際財務報告準則第9號計算的於二零一八年一月一日的結餘	<u>1,485,740</u>

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

分類及計量(續)

- (c) 國際財務報告準則第15號及其修訂取代國際會計準則第11號建造合約、國際會計準則第18號收益及相關詮釋，除有限例外情況外，適用於所有因與客戶簽訂合約而產生的收益。國際財務報告準則第15號建立了新五步模式，以將自客戶合約產生之收益入賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按能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系統化的方法。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。

於採納國際財務報告準則第15號前，本集團確認預先向客戶收取的代價為預收款項。根據國際財務報告準則第15號，該金額分類為合約負債，計入其他應付款項及預提費用。

- (d) 國際會計準則第40號的修訂澄清實體應將物業(包括在建或發展中物業)轉入或轉出投資物業的時間。該等修訂指明，物業用途只於該物業符合或不再符合投資物業的定義且有證據證明用途發生變動時才會發生變動。僅憑管理層對物業用途的意向改變不足以證明其用途有所變動。該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

分類及計量(續)

- (e) 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第22號為實體以外幣收取或支付預付代價及確認非貨幣性資產或負債的情況下，在採納國際會計準則第21號時，應如何釐定交易日期提供指引。該詮釋釐清，就釐定於初步確認有關資產、開支或收入(或其中部分)所用的匯率時，交易日期為實體初步確認因支付或收取預付代價而產生的非貨幣性資產(如預付款項)或非貨幣性負債(如遞延收入)之日。倘確認有關項目前存在多筆預付款或預收款，實體須就每筆預付代價款或收取預付代價款釐定交易日期。該詮釋並無對本集團的財務報表造成任何影響，原因為本集團為釐定非貨幣資產或非貨幣負債初步確認而應用的匯率的會計政策與該詮釋所提供的指引一致。

3. 糾正過往期間錯誤

年內，本集團確認其於先前年度發出惟尚未於其財務報表內披露或入賬之擔保。有關擔保乃就銀行獲授向本集團之經銷商及聯營公司發出之銀行融資。

- (1) 截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團就經銷商獲授的銀行借款向銀行提供人民幣180,000,000元的共同擔保。
- (2) 於二零一七年八月二十八日，本集團就其聯營公司及主要供應商巴彥淖爾市聖牧高科技生態草業有限公司(「聖牧草業」)獲授的銀行借款向銀行提供人民幣92,600,000元的擔保。
- (3) 自二零一六年九月二十日起，本集團為聖牧草業的一年期銀行借款人民幣30,000,000元向銀行提供擔保。擔保期限於截至二零一七年十二月三十一日止年度重續銀行借款時予以延長。該擔保於二零一九年二月十日償還銀行借款後屆滿。
- (4) 於二零一七年十月十三日，本集團與公司股東兼董事姚同山先生就聖牧草業獲授的銀行借款向銀行提供人民幣130,000,000元的共同擔保。
- (5) 自二零一六年十月二十一日起，本集團為其聯營公司富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聯合聖牧」)獲授的最高為人民幣133,000,000元的三年期循環借款融資向銀行提供擔保。於二零一七年十二月三十一日，該銀行借貸的已動用結餘為人民幣102,880,000元。

3. 糾正過往期間錯誤(續)

本集團已量化擔保對其財務報表的財務影響，及彼等對本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度及於二零一七年一月一日的綜合財務報表的影響於下表提供。

本公司於截至二零一七年十二月三十一日及二零一七年一月一日的綜合資產負債表中的適用項目的重列影響概要如下：

	於二零一七年十二月三十一日的綜合財務狀況表		
	如呈報	擔保調整	重列
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項及預提費用	441,718	40,669	482,387
流動負債總額	4,300,883	40,669	4,341,552
儲備	4,356,281	(40,669)	4,315,612
權益總額	5,415,782	(40,669)	5,375,113

	於二零一七年一月一日的綜合財務狀況表		
	如呈報	擔保調整	重列
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項及預提費用	438,550	11,192	449,742
流動負債總額	2,292,318	11,192	2,303,510
儲備	5,338,989	(11,192)	5,327,797
權益總額	6,347,127	(11,192)	6,335,935

3 糾正過往期間錯誤(續)

本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合損益及其他全面收益表中的適用項目的重列影響概要如下：

	如呈報	調整	重列－本集團	重列－ 持續經營業務
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	(1,622,474)	(1,358)	(1,623,832)	(792,295)
其他收入及收益／(虧損)	(732,855)	8,843	(724,012)	(13,550)
銷售及分銷開支	(317,400)	(36,962)	(354,362)	(34,907)
除稅前(虧損)／溢利	(831,853)	(29,477)	(861,330)	199,368
年內(虧損)／溢利	(824,313)	(29,477)	(853,790)	199,345
年內全面(虧損)／溢利總額	(821,232)	(29,477)	(850,709)	202,426
母公司擁有人應佔(虧損)／溢利	(985,789)	(29,477)	(1,015,266)	37,869
母公司擁有人				
應佔全面(虧損)／溢利總額	(982,708)	(29,477)	(1,012,185)	40,950
母公司普通股權益持有人				
應佔每股基本(虧損)／溢利	(0.155)	(0.005)	(0.160)	0.006
母公司普通股權益持有人				
應佔每股攤薄(虧損)／溢利	(0.155)	(0.005)	(0.160)	0.006

4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)

銷售收入、其他收入及收益／(虧損)的分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入		
商品銷售	<u>2,164,449</u>	<u>1,860,722</u>
其他收入及收益／(虧損)		
政府補貼	11,382	261
銀行利息收入	6,855	8,387
外匯差異淨額	4,502	(27,968)
來自持續經營業務的出售物業、廠房及設備項目的虧損	(1,074)	(2,396)
財務擔保合約的減值損失	—	(1,201)
公平值金融虧損淨額：		
衍生金融工具－不合資格作為對沖的交易	(6,539)	—
其他	<u>(2,550)</u>	<u>9,367</u>
	<u>12,576</u>	<u>(13,550)</u>
	<u><u>2,177,025</u></u>	<u><u>1,847,172</u></u>

5. 除稅前(虧損)/溢利

本集團持續經營業務的除稅前(虧損)/溢利於扣除/(計入)以下各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本	<u>1,468,427</u>	<u>792,295</u>
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損	1,321,554	595,479
來自持續經營業務的物業、廠房及設備項目折舊	151,168	139,417
來自持續經營業務的預付土地租賃款項攤銷	1,431	2,055
來自持續經營業務的其他無形資產攤銷	1,274	1,109
研發成本	5,156	6,554
經營租賃項下的最低租賃付款	1,200	1,200
核數師薪酬	4,283	2,318
金融及合約資產減值虧損	91,345	—
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	211,395	204,562
其他社會保險及福利	11,955	14,937
退休金計劃供款	11,318	9,531
	<u>234,668</u>	<u>229,030</u>

6. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他貸款利息	59,836	60,233
短期融資券利息	6,133	14,300
公司債券利息	77,234	77,052
長期應付款項利息	3,868	5,040
減：資本化的利息	(2,076)	(10,610)
	<u>144,995</u>	<u>146,015</u>

7. 所得稅

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國	130	23
遞延	(410)	—
來自持續經營業務的年內稅項開支／(抵減)總額	(280)	23
來自一項已終止經營業務的年內稅項開支／(抵減)總額 (附註8)	28,189	(7,563)
	<u>27,909</u>	<u>(7,540)</u>

8. 已終止經營業務

於二零一八年十二月二十三日，本公司宣佈董事會決定向一名獨立人士出售內蒙古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)及呼和浩特市聖牧高科乳品有限公司(「呼和浩特乳品」) 51% 的股權，聖牧奶業及呼和浩特乳品從事生產及分銷液態奶產品。出售聖牧奶業及呼和浩特乳品預計於二零一九年完成。於二零一八年十二月三十一日，該交易的最終談判正在進行，且聖牧奶業及呼和浩特乳品已被分類為持作出售的出售組合及已終止經營業務。

隨著構成液態奶業務的主要實體聖牧奶業及呼和浩特乳品被分類為已終止經營業務，於出售液態奶業務後，本集團僅保留奶牛養殖業務，故不再需要呈列經營分部資料。

年內，聖牧奶業及呼和浩特乳品的業績列示如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	722,718	846,120
銷售成本	(479,159)	(831,537)
來自己終止經營業務的毛利	243,559	14,583
其他收入及收益／(虧損)	14,692	(710,462)
銷售及分銷開支	(277,361)	(319,455)
行政開支	(32,395)	(26,316)
融資成本	(10,760)	(4,516)
其他開支	(60,822)	(10,595)
分佔聯營公司虧損	(469)	(3,937)
金融及合約資產減值虧損	(1,112,255)	—
來自己終止經營業務的除稅前虧損	(1,235,811)	(1,060,698)
所得稅(開支)／抵減	(28,189)	7,563
來自己終止經營業務的年內虧損	<u>(1,264,000)</u>	<u>(1,053,135)</u>

8. 已終止經營業務(續)

於十二月三十一日，聖牧奶業及呼和浩特乳品已分類為持作出售的資產及負債的主要類別如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產		
物業、廠房及設備	588,815	—
預付土地租賃款項	17,965	—
其他無形資產	4,975	—
於聯營公司的投資	184	—
遞延稅項資產	217	—
存貨	32,888	—
貿易應收款項及應收票據	97,434	—
預付款項、其他應收款項及其他資產	86,208	—
已抵押存款	146,438	—
現金及銀行結餘	3,231	—
	<u>978,355</u>	<u>—</u>
負債		
貿易應付款項及應付票據	459,221	—
其他應付款項及預提費用	228,945	—
計息銀行及其他借款	101,840	—
	<u>790,006</u>	<u>—</u>
與分類為持作出售的資產直接相關的負債		
	<u>790,006</u>	<u>—</u>
與出售組合直接相關的淨資產	<u>188,349</u>	<u>—</u>

於二零一八年十二月三十一日，已終止經營業務賬面淨值為人民幣30,000,000元(二零一七年：無)的若干機器及設備已作抵押，以為已終止經營業務獲授的其他借貸提供擔保。

9. 股息

董事並不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付股息(二零一七年：無)。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按基於本公司普通股權益持有人應佔年內虧損及持續經營業務之(虧損)/盈利除以於年內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股(二零一七年：6,354,400,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利乃按母公司普通股權益持有人應佔年內虧損及持續經營業務之(虧損)/盈利除以用於計算每股基本(虧損)/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	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
於計算每股基本虧損時所用的年內已發行 普通股加權平均數	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>
於計算每股攤薄虧損時所用的年內已發行 普通股加權平均數	<u>6,354,400,000</u>	<u>6,354,400,000</u>

11. 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十二月三十一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育成牛及犏牛、成母牛及肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。本集團飼養肉牛作銷售用途。

	於	
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	頭	頭
育成牛及犏牛	38,453	51,383
成母牛	72,773	72,959
肉牛	1,379	7,675
總數	<u>112,605</u>	<u>132,017</u>

(B) 生物資產價值

於二零一八年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 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
育成牛及犏牛	642,091	1,146,523
成母牛	2,025,336	2,720,866
肉牛	7,492	33,511
總價值	<u>2,674,919</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。

12. 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
1至3個月	789,020	967,986
4至6個月	109,151	138,930
7至12個月	65,068	69,365
1至2年	27,110	12,255
2至3年	6,449	351
3年以上	287	77
	997,085	1,188,964

13. 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。

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

管理層討論及分析

市場概覽

奶業是健康中國、強壯民族不可或缺的產業，是食品安全的代表性產業，是農業現代化的標誌性產業和一二三產業協調發展的戰略性產業。當前國內奶業處在發展振興的新階段，奶業質量、產品安全均達到了歷史最高水平。

2018年6月，國務院辦公廳印發的《關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》再度提出全面部署加快奶業振興，而這將有利於行業整體改善。《意見》提出，到2020年，國內100頭以上規模養殖比重超過65%，奶源自給率保持在70%以上的發展目標。到2025年，奶業實現全面振興，基本實現現代化，奶源基地、產品加工、乳品質量和產業競爭力整體水平進入世界先進行列。2018年12月，農業農村部、發改委等九部委聯合發佈《關於進一步促進奶業振興的若干意見》，提及以實現奶業全面振興為目標，優化奶業生產佈局，創新奶業發展方式，力爭到2025年全國奶類產量達到4500萬噸，切實提升我國奶業發展質量、效益和競爭力。2019年中央一號文件《中共中央國務院關於堅持農業農村優先發展做好「三農」工作的若干意見》，就奶業振興再次提出了相關要求，「實施奶業振興行動，加強優質奶源基地建設」。

回顧 2018 年，上游養殖乳企持續承壓、養殖加工發展不平衡的問題依舊嚴峻。在此背景下，9 月在呼倫貝爾召開的 2018 中國奶業 20 強 (D20) 峰會上，奶業發展上下游利益聯動、下游企業幫扶上游企業渡過難關正成為行業內的共識。在 D20 企業的帶領下，中國原奶質量持續提升，行業得到進一步協調發展。

伴隨著經濟的持續發展，人均消費量將持續提升，乳製品行業市場會不斷擴大並趨於成熟，中國將成為世界上乳製品消費最大的潛在市場。同時也將刺激中國乳製品產量進一步提高。

業務回顧

2018 年，本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。

聖牧地處內蒙古烏蘭布和沙漠，由黃河古道千年衝擊形成，方圓百里純天然、無污染。沙漠環境純淨，人跡罕至，有效隔離，過濾了外源污染與病毒，形成了聖牧奶源地的天然環境保障。聖牧歷時多年，在烏蘭布和沙漠踐行生態建設。引黃河水灌溉，用牛糞作肥料，堅持不懈在沙漠中植樹、種草，改造沙漠生態環境 20 餘萬畝，同時給奶牛提供了充足天然的有機飼草料。種養結合，有機循環，自然和諧。聖牧在烏蘭布和沙漠腹地建造了多座通過歐盟有機標準的牧場，奶牛在天然有機的環境中過著低密度幸福生活，飲純淨水，曬日光浴，食有機草，聖牧尊重動物自然天性，確保奶源純淨品質，通過歐盟有機認證。

二零一八年公司內部提出加快五個建設：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、加快集團建設。通過輸出企業文化，事業感召，嚴格培訓，打造隊伍；高端定價，價格標識第一與唯一原則，做強事業夥伴，共贏發展。2018年集團實現銷售收入人民幣28.9億元，毛利達人民幣9.4億元。其中自有品牌全程有機液態奶銷售收入達人民幣7.9億元，佔集團銷售收入的比重達到27.3%。

高品質、高品牌、高價格、高素質團隊、高端渠道

聖牧立足高品質，充分利用沙漠有機的天然優勢，打造優質乳蛋白含量 ≥ 3.5 克/100mL的聖牧全程有機牛奶，產品通過農業部中綠華夏有機認證和歐盟有機認證雙認證，連續七屆獲得上海國際有機食品博覽會金獎。

價格是品牌的最好標識，18年聖牧嚴格執行高價策略，停止所有低價促銷活動，統一提升零售價，提振客戶合作信心，實現共贏。大潤發、永輝、麥德龍、歐尚、沃爾瑪等全國重點連鎖大賣場均已完成進場，並取得良好銷售業績。

2018年公司共計開發63個新的根據地市場，328個新的事業夥伴。基於海寧市場試點，總結出一套可複製的根據地建設密碼，打出模式，打出品牌，打出效益。堅持執行公司統一價格的前提下，以當地人口總數的1%為銷售目標，組建3至5人團隊至根據地市場，利用2至3個月帶領事業夥伴快速提升鋪市，實現陳列資源第一，通過行銷推廣，做到形象第一，實現良性運轉。

2018年聖牧品牌產品在雲集平台全年累計出貨482.2萬提。年內聖牧與雲集保持積極良性的合作態度，在平台做到了全資源日覆蓋。在品牌聯動方面亦取得了顯著成績，包括雲集定制裝開發、雲集專屬牧場開發、雲集SGS品質500認證等等。通過與雲集平台的深度合作，讓更多消費者瞭解聖牧並接受聖牧。

2018年1月聖牧與京東達成戰略合作，5月推出JOY聯名定制裝3款；6月聖牧京東專屬牧場掛牌成立，京東品牌溯源團攜十餘家媒體記者探訪聖牧磴口基地，全程在線直播，累計觀看百萬餘人次。

與中石化易捷合作的第二年公司設立區域辦事處，方便與客戶溝通並及時處理反饋問題。推行巡店走訪工作，更快更準確的瞭解到終端門店銷售的情況，形成常態訂單銷售模式。2018年累計出貨約123萬提。

有機飼料

聖牧草業通過多年時間在烏蘭布和沙漠的潛心耕耘，目前已開發建設有機飼草料基地20餘萬畝。已建成1座年產7萬噸的有機肥料加工廠，6座液麵肥生產廠，為種植基地配套328套有機液體肥施肥系統，為牧場配套了9座年處理25萬方糞污的腐熟牛糞加工廠，聖牧草業目前保障了有機飼草種植的肥料需求，建立了完整的有機飼草種植管理體系，為有機產業鏈的發展模式打下了堅實的基礎。

聖牧草業公司已建立《有機飼料》、《有機牧草》企業級標準化品質管理體系並全面實施，進一步建立行業標準。通過對種植管理標準化、全程有機可追溯標準化及有機產品品質標準化，連續7年，通過國內國際權威機構有機認證，成為國內大規模有機種植行業示範基地。

有機牧業

有機管理作為重中之重，公司嚴格投入品審核流程，強化有機內審，確保產業鏈各生產環節的操作活動符合GB/ T19630-2011中國有機標準和EC834-2007的歐盟標準。

信息管理配合營養飼喂精細化管理，提升配方管理、投料精準性、效率對比，對科派騰系統及TMR功能升級開發，對TMR飼喂全過程進行監控，避免飼料配料及撒料過程中的人為因素造成的誤差，把飼料配製投喂精確度控制到理想範圍，而且可以對前期飼料配方設計，中期飼料混料生產，後期飼料投放飼喂進行追溯查詢。

營養飼喂方面，給推草車安裝GPS設備，有效監控推草機使用情況，提升現場管理細節，提高奶牛幹物質採食量。採用先進設備熱成像儀、風速儀、溫濕度監控草料是否可以二次發酵，風扇位置和方向是否合理，牛舍環境監控，以便降低熱應激對奶牛的影響。升級發酵料配方，控制成本，採用裹包、灌腸苜蓿青貯製作工藝，提高原料的品質，強化源頭、過程、現場三方面細節管控，提高飼料效率，實現效益最大化。

調整戰略，聚焦上游，未來發力打造安全奶源基地

鑒於中國乳品行業的競爭激烈，集團歷年來投入大量資源保證乳品業務取得良好發展。年內公司及時調整戰略，以打造安全奶源基地，立足高品質有機牛奶為核心，聚焦奶牛養殖業務。與蒙牛集團訂立協議售出下游液態奶業務51%的股權，同時訂立協議收購位於沙漠全程有機產業體系核心區域烏蘭布和沙漠中的12座牧場的少數股東權益。憑借與蒙牛的合作，本公司在有效補充其營運資金需求的同時，亦能取得乳品業務的協同發展。此外，整合上游奶業養殖業務優質資產，憑借本公司在沙漠全程有機產業體系積累的寶貴經驗和壁壘優勢，進一步專注於奶牛養殖業務及原料奶業務，有利於本公司的長期可持續發展。

財務回顧

二零一八年度，本集團的銷售收入由二零一七年度的人民幣2,706.8百萬元上升6.7%至人民幣2,887.2百萬元，集團毛利由二零一七年度的人民幣1,083.0百萬元下降13.2%至二零一八年度的人民幣939.6百萬元，母公司擁有人應佔虧損由二零一七年度的人民幣1,015.3百萬元增加至二零一八年度的人民幣2,225.2百萬元。

蒙牛集團與本集團於二零一八年十二月二十三日簽署股份購買協議，截至報告日，尚未完成股份購買協議的交割，本集團將持有的奶業業務(指內蒙古聖牧高科奶業有限公司與呼和浩特市聖牧高科乳品有限公司，兩家承擔本集團液態奶加工的業務板塊，以下統稱「奶業業務」)51%的股份出售給蒙牛集團。根據國際財務報告準則的規定，奶業業務被視為持有待售業務列示。除奶業業務外，本集團的其他業務(以下統稱「牧業業務」)作為持續經營業務列示。

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

截至十二月 三十一日止年度	奶牛養殖業務			液態奶業務 ⁽³⁾					總銷售 收入
	分部 銷售收入	分部 間銷售 ⁽²⁾	外部 銷售收入	外部銷售 收入佔總 銷售收入的百分比	分部 銷售收入	分部 間銷售	外部 銷售收入	外部銷售 收入佔總 銷售收入的百分比	
二零一八年	2,404,084	356,340	2,047,744	70.9%	839,423	—	839,423	29.1%	2,887,167
二零一七年	2,502,230	1,223,040	1,279,190	47.3%	1,439,172	11,520	1,427,652	52.7%	2,706,842

(1) 本表及以下表格中，本年度和上年度均按照奶業業務不作為持有待售業務，而是仍作為全產業鏈業務下游的口徑列示，該口徑能更合理地反映和分析集團本年度及上年度的經營情況與變化。

(2) 指售予我們液態奶業務的內部生產的原料奶。

(3) 液態奶業務中，包括奶業業務和奶粉業務。

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，嚴格執行高價策略，停止所有低價促銷活動，統一提升零售價，提升聖牧的品牌形象，提振客戶合作信心，實現共贏。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，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。本集團原料奶的銷售額由二零一七年度的人民幣1,279.2百萬元增加至二零一八年度的人民幣2,047.7百萬元，同比提高60.1%，自有品牌液態奶產品銷售額由二零一七年度的人民幣1,427.7百萬元降低至二零一八年度的人民幣839.4百萬元，同比下降約41.2%。

奶牛養殖業務

截至十二月三十一日止年度

	二零一八年				二零一七年			
	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 收入的比重	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 收入的比重
有機原料奶								
外部銷售	1,051,283	287,066	3,662	43.8%	815,492	211,027	3,864	32.6%
分部間銷售 ⁽¹⁾	325,211	76,234	4,266	13.5%	1,167,334	222,755	5,240	46.6%
小計	<u>1,376,494</u>	<u>363,300</u>	<u>3,789</u>	<u>57.3%</u>	<u>1,982,826</u>	<u>433,782</u>	<u>4,571</u>	<u>79.2%</u>
優質非有機原料奶								
外部銷售	996,461	282,772	3,524	41.4%	463,698	137,412	3,375	18.6%
分部間銷售 ⁽²⁾	31,129	9,222	3,375	1.3%	55,706	14,736	3,780	2.2%
小計	<u>1,027,590</u>	<u>291,994</u>	<u>3,519</u>	<u>42.7%</u>	<u>519,404</u>	<u>152,148</u>	<u>3,414</u>	<u>20.8%</u>
奶牛養殖分部	<u><u>2,404,084</u></u>	<u><u>655,294</u></u>	<u><u>3,669</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>2,502,230</u></u>	<u><u>585,930</u></u>	<u><u>4,271</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

(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。

二零一八年度，原料奶的銷售數量由二零一七年度的585,930噸增加至二零一八年度的655,294噸，增幅為11.8%。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度的59.5%上升至二零一八年度的87.0%，但由於受(1)乳品行業供需關係等因素的影響，部分有機原料奶適度降價售予行業客戶，導致整體有機原料奶的銷售單價由二零一七年度的人民幣4,571元／噸降至二零一八年度的人民幣3,789元／噸，降幅為17.1%；以及(2)集團奶牛養殖業務佈局的調整，部分有機牧場不再保持有機認證，有機牧場的數量減少，導致下半年起有機和非有機原料奶的產量結構發生變化，而非有機原料奶的售價相對有機原料奶降幅較大。因此，奶牛養殖分部的銷售收入自二零一七年度的人民幣2,502.2百萬元降低至二零一八年度的人民幣2,404.1百萬元，銷售收入仍有所下降。

液態奶業務

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度的人民幣1,427.7百萬元降低至二零一八年度的人民幣839.4百萬元，降幅達41.2%；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，由二零一七年度的52.7%降低至二零一八年度的29.1%。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度明顯提升，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

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	增幅／ (降幅)
銷售收入(人民幣千元)	786,960	1,400,277	(43.8%)
銷售量(噸)	68,219	145,949	(53.3%)
平均售價(人民幣元／噸)	11,536	9,594	20.2%

銷售成本、毛利及毛利率

本集團的銷售成本自二零一七年度的人民幣1,623.8百萬元上升至二零一八年度的人
民幣1,947.6百萬元，毛利自二零一七年度的人民幣1,083.0百萬元降低至二零一八
年度的人民幣939.6百萬元，毛利率由二零一七年度的40.0%降低至二零一八年度
的32.5%。主要受(1)本集團經營策略調整導致產品銷售結構調整，高毛利的全程有
機液態奶產品銷售額佔比明顯下降，(2)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，以及(3)集團奶牛養殖業務佈局的調整，相對高毛
利的有機原料奶產銷量明顯減少，導致集團銷售成本二零一八年度較二零一七年度
增幅為19.9%，集團銷售毛利二零一八年度較二零一七年度降幅為13.2%。

其他收入及收益／(虧損)與金融及合約資產之減值虧損^(注)

本集團其他收入及虧損與金融及合約資產之減值虧損由二零一七年度的淨虧損人民幣724.0百萬元增加至二零一八年度的淨虧損人民幣1,176.3百萬元，主要是本集團液態奶業務採用預期信用損失法結合個別應收賬款和其他應收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。

其中，牧業業務的其他收入及收益／(虧損)與金融及合約資產之減值虧損由二零一七年度的淨虧損人民幣13.6百萬元增加至二零一八年度的淨虧損人民幣78.8百萬元，主要由於二零一八年奶牛養殖業務針對向聯營公司聖牧草業的銀行借款提供的擔保確認減值損失所致。

注：自二零一八年一月一日起，金融及合約資產之減值虧損於綜合損失及其他全面收益表中單獨列示，而二零一七年度，資產減值損失納入其他收入及虧損中列示於綜合損益及其他全面收益表中。為便於同口徑分析，將其他收入及收益／(虧損)與金融及合約資產之減值虧損合計分析。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和相關員工薪酬等。於二零一八年度及二零一七年度，本集團的銷售和分銷開支分別為人民幣341.1百萬元及人民幣354.4百萬元，二零一八年度的相對二零一七年度液態奶銷量大幅下降，銷售及分銷開支下降較少的主要原因是為踐行市場策略，本集團加大對液態奶終端市場的促銷開支扶持力度。

其中，牧業業務的銷售及分銷開支主要為物流運輸費。銷售和分銷開支由二零一七年度的人人民幣34.9百萬元增長至二零一八年度的人人民幣63.7百萬元，增幅約82.6%，主要由於(1)原料奶的銷售數量明顯增加，由二零一七年度的585,930噸增加至二零一八年度的655,294噸，增幅為11.8%，及(2)原料奶的銷售數量中，外部與內部銷售結構變化較大，外部銷售數量由二零一七年度的348,439噸增加至569,838噸，增幅約63.5%。導致物流運輸費成本相對上年度大幅度上升。

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。於二零一八年度和二零一七年度，本集團行政開支佔銷售收入的比例分別為5.3%和3.8%，本年度行政開支佔比較上年度增幅較大，主要由於本年度存貨毀損及開展處置液態奶業務等交易導致中介費明顯增多所致。

其中，於二零一八年度和二零一七年度，牧業業務的行政開支佔銷售收入的比例分別為5.5%和4.1%。行政開支佔銷售收入的比例有所上升，主要由於本年度存貨毀損所致。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損

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

於二零一八年度及二零一七年度，本集團分別錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損為人民幣1,321.6百萬元及人民幣595.5百萬元。本集團二零一八年度生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損相對二零一七年度增幅極大，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聖牧及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一八年度及二零一七年度，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣 15.6 百萬元和人民幣 6.9 百萬元。

其中，於二零一八年度和二零一七年度，牧業業務的分佔聯營公司虧損分別為人民幣 15.2 百萬元和人民幣 2.9 百萬元。

所得稅抵減／(開支)

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。

本集團二零一八年度的所得稅開支為人民幣27.9百萬元，於二零一七年度所得稅抵減為人民幣7.5百萬元。本集團二零一八年的所得稅開支主要是由於本集團本年度轉回遞延所得稅資產所致。

母公司擁有人應佔虧損及非控股權益應佔(虧損)/溢利

非控股權益應佔溢利/(虧損)主要指與我們合作管理養殖場的奶農於我們牧場應享有的本期溢利。二零一八年度，非控股權益應佔虧損為人民幣86.0百萬元，二零一七年度，非控股權益應佔溢利的人民幣161.5百萬元。

二零一八年度，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度降幅較大；(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2,225.2百萬元，相對於二零一七年度的虧損人民幣1,015.3百萬元增幅為119.2%。

牧業業務之年內(虧損)/溢利由二零一七年度之年內溢利人民幣199.3百萬元下降625.3%至二零一八年度的年內虧損人民幣1,047.2百萬元，剔除生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損後，牧業業務之年內溢利由二零一七年度之人民幣794.8百萬元下降65.5%至二零一八年度的人民幣274.3百萬元，主要是由於受本集團原料奶售價相比於上年度降幅較大所致。

綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的流動資產總額為人民幣2,048.2百萬元(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637.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣860.8百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣344.1百萬元(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、其他應收款項及其他資產人民幣685.3百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣898.8百萬元)，現金及銀行結餘人民幣374.3百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣711.2百萬元)，以及生物資產人民幣7.5百萬元(截至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

單位：人民幣千元，百分比除外

	於	
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
貿易應收款項及應收票據	1,958,362	1,840,492
減值	<u>(1,614,213)</u>	<u>(740,486)</u>
合計	<u>344,149</u>	<u>1,100,006</u>

賬齡	於			
	二零一八年 十二月三十一日		二零一七年 十二月三十一日	
	金額	佔比	金額	佔比
6個月以內	317,789	92.3%	820,352	74.6%
7至12個月	21,941	6.4%	272,596	24.8%
1年以上	<u>4,419</u>	<u>1.3%</u>	<u>7,058</u>	<u>0.6%</u>
合計	<u>344,149</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,100,006</u>	<u>100.0%</u>

本集團根據實際生產經營特點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，採用預期信用損失法對應收賬款計提壞賬準備，同時結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽對資產減值撥備作出估計。二零一八年度，本集團共計提應收賬款減值撥備人民幣832.2百萬元。

流動負債

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的流動負債總額為人民幣4,573.4百萬元（截至二零一七年十二月三十一日為人民幣4,341.6百萬元），其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,456.3百萬元（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：無（截至二零一七年十二月三十一日為人民幣14.7百萬元）、其他應付款項及預提費用人民幣715.2百萬元（截至二零一七年十二月三十一日為人民幣482.4百萬元），計息銀行及其他借款人民幣2,320.7百萬元（截至二零一七年十二月三十一日為人民幣2,654.0百萬元），衍生金融工具人民幣81.2百萬元（截至二零一七年十二月三十一日：無），以及應付所得稅項：無（截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1.5百萬元）。

外匯風險

本集團的業務主要位於中國內地、且絕大多數交易以人民幣進行。於二零一八年十二月三十一日，除了約人民幣6.7百萬元、0.6百萬元和0.3百萬元的銀行結餘以港幣、美元和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。鑒於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。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故毋須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團已抵押存款合共約人民幣297.1百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣128.9百萬元)予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。於二零一八年十二月三十一日，本集團若干公平值為約人民幣1,069.8百萬元(二零一七年：無)的生物資產及於淨資產額合計為人民幣2,311.9百萬元的14家非全資附屬公司的權益(二零一七年：無)以抵押予本集團金額為人民幣1,300.0百萬元的委託貸款。

流動性、財務資源及資本結構

二零一八年全年，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及銀行及其他借款。截至二零一八年十二月三十一日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣77.3百萬元(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2,370.2百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣3,374.2百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣49.5百萬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。截至二零一八年十二月三十一日，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82.3%(於二零一七年十二月三十一日為62.3%)。本集團的銀行及其他借款除等值人民幣60.9百萬元以歐元計值及以定息計息外，其餘以人民幣計值及以定息計息。截至二零一八年十二月三十一日止年度，銀行貸款的年利率為1.55%至12.97%(截至二零一七年十二月三十一日止年度：1.55%到6.98%)。

環境政策及表現

於二零一八年度，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

資本承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團的資本承擔為人民幣418.3百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣225.6百萬元)，二零一八年末資本承擔相對二零一七年末增幅極大，主要原因是本集團與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，擬以現金人民幣300.0百萬元作為部分對價以收購12家牧場少數股權。

人力資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有3,814名員工(於二零一七年十二月三十一日共有3,803名員工)。二零一八年全年的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣293.3百萬元(二零一七年為人民幣285.9百萬元)。

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。

或有負債

於年內及二零一八年十二月三十一日，本集團分別為聖牧草業、富友聖牧及部分經銷商的銀行借款提供金額為人民幣155,000,000元(二零一七年：人民幣252,600,000元)、人民幣123,419,000元(二零一七年：人民幣102,880,000)和人民幣22,070,000元(二零一七年：人民幣180,000,000元)的擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，以獨立專業評估師提供的擔保評估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數，於二零一七年及二零一八年度的財務報表中予以確認。

重大收購及出售事項

於二零一八年十二月二十一日，本公司及聖牧高科與12名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，收購12家間接控股的附屬公司的少數股東權益，並於二零一九年三月十二日公佈有關收購12家牧場公司少數權益及根據特別授權發行代價股份的通函，股東特別大會於二零一九年三月二十八日通過該項決議。

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。

未來展望

打造優質奶源基地，是生產優質、放心乳業產品的前提，聖牧從源頭做起，選址烏蘭布和沙漠，從環境、種植、養殖、加工到產品，層層把控，生產過程全程可追溯，生產出了通過國標和歐盟有機雙認證的高品質牛奶。

種好草，保證優質牧草品質

積極與國內外高校、研究機構交流與合作，引進最先進的有機種植全程解決方案，因地制宜優化沙漠飼草種植技術，不斷完善有機草場科學管理，提高優質牧草產量，滿足奶牛養殖的優質飼草料需求，從源頭上最大限度保證了乳製品的安全、優質。

養好牛，高福利示範化養殖

站到全球看中國，站到未來看現在，在結合聖牧高集約度、高標準化的現狀，引入標杆管理理念，進一步提升公司的運營質量及效率。在奶牛育種方面，整合全球優勢資源，推進奶牛品種改良；在奶牛保健發面，結合區位優勢，關注奶牛福利，降低發病率；在飼喂營養方面，結合當地種植作物，優化配方，實施精準營養，提升飼料轉化效率，降低公斤奶飼料成本；在奶廳運維方面，整合 GEA 等全球領先設備廠家資源，提升奶廳運轉效率。

產好奶，嚴標準體系化管控

聖牧原奶主要供應聖牧有機純奶、蒙牛特侖蘇(含有機特侖蘇)、蒙牛學生奶等高端產品，因此對原奶質量管控有著更高的要求。聖牧建立並運行涵蓋運營各環節的原奶質量管理體系，追求優於行業標準的優質原奶。

響應政策，做好循環經濟生態養殖

聖牧始終以「種養結合」為核心，有機飼草用於喂牛，牛糞還肥於土地，種養結合，實現土地開發與沙漠治理並重的效果，以養帶種、草畜配套，推動生產生態協同發展，有效實現生態、經濟、社會效益的共贏發展。

企業管治常規

本公司確保本公司及其附屬公司實現及保持高水平的企業管治。董事會深知實現高水平的企業管治對公司的價值影響及重要性，良好的企業管治對本集團及股東有利。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，除下文所披露企業管治守則的守則條文A2.1外，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)(經不時修訂)附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)載列的守則條文規定。

根據企業管治守則條文第A2.1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，我們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，已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。於二零一九年一月十六日，邵根夥先生卸任本公司首席執行官，但仍擔任本公司主席。張家旺先生被委任為本公司首席執行官。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其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」)所規定的交易標準守則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均已確認彼等於截至二零一八年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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。

全球發售事項所得款項淨額用途

來自本公司全球發售事項的所得款項淨額約為人民幣801.2百萬元。有關所得款項淨額擬或已根據本公司日期為二零一四年六月三十日之招股章程的「未來計劃及所得款項用途」一節所載的建議用途所應用。

截至二零一八年十二月三十一日，所得款項淨額之應用如下：

	截至二零一八年 十二月三十一日 已使用之資金 人民幣千元
建造額外六個有機牧場	182,525
在國內以及向海外收購奶牛	145,644
銷售及營銷活動及擴充分銷網絡	40,102
擴大本集團液態奶產能	120,306
償還貸款	120,306
額外運營資金及一般公司用途	80,204
總計	<u>689,087</u>

審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的規定成立審核委員會，並制訂了符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一六年一月一日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零一八年十二月三十一日，審核委員會由三名獨立非執行董事(王立彥先生、付文革先生及李軒先生)組成，並由王立彥先生擔任審核委員會的主席。

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的年度業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之業績公佈所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度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業績公佈發表任何保證。

股息分派

董事會不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零一七年度：無)。

年度股東大會

二零一九年股東週年大會將於二零一九年六月三十日或之前舉行。一份召開二零一九年股東週年大會之通告將於稍後時間於聯交所及本公司網站刊載及寄發予股東。

刊發全年業績公佈及年度報告

本全年業績公佈將刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.youjimilk.com)。本公司有關二零一八年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將於稍後時間向股東寄發及在上述網站刊載。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
董事長
邵根夥

香港，二零一九年三月二十八日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄰先生及張家旺先生；本公司非執行董事為溫永平先生、孫謙先生及邵根夥先生；以及本公司獨立非執行董事為付文革先生、王立彥先生及李軒先生。