

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)

截至二零一九年六月三十日止

六個月期間的中期業績公佈

業績摘要	截至六月三十日止六個月期間		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動
銷售收入	1,420,582	1,400,105	1.5%
毛利	517,404	434,880	19.0%
持續經營溢利／(虧損)	32,233	(722,170)	754,403
終止經營虧損	(52,991)	(556,033)	503,042
期內虧損	(20,758)	(1,278,203)	1,257,445

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」)截至二零一九年六月三十日止六個月(「二零一九年中期期間」或「本中期」)未經審核綜合中期業績，連同截至二零一八年六月三十日止六個月期間(「二零一八年中期期間」)的比較數字如下：

中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
		(未經審核)	(未經審核)
			重列*
		人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	3	1,200,780	969,370
銷售成本		(756,195)	(682,506)
毛利		444,585	286,864
生物資產公平值減銷售費用之變動 產生的虧損		(163,495)	(886,071)
其他收入及(虧損)/收益		(16,472)	16,351
銷售及分銷開支		(17,809)	(27,583)
行政開支		(57,336)	(37,148)
金融及合約資產之減值虧損淨額		(12,802)	(1,016)
融資成本		(122,860)	(70,650)
分佔聯營公司虧損		(21,361)	(3,398)
來自持續經營業務之除稅前溢利/ (虧損)		32,450	(722,651)
所得稅(開支)/抵減	4	(217)	481
來自持續經營業務之期內溢利/(虧損)		32,233	(722,170)
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之期內虧損	5	(52,991)	(556,033)
期內虧損		(20,758)	(1,278,203)

中期簡明綜合全面收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
		(未經審核)	(未經審核)
			重列*
		人民幣千元	人民幣千元
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		(73,501)	(1,158,623)
非控股權益		52,743	(119,580)
		<u>(20,758)</u>	<u>(1,278,203)</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損	7		
基本			
－ 一期內虧損		<u>(人民幣0.012元)</u>	<u>(人民幣0.182元)</u>
－ 持續經營業務之虧損		<u>(人民幣0.003元)</u>	<u>(人民幣0.095元)</u>
攤薄			
－ 一期內虧損		<u>(人民幣0.012元)</u>	<u>(人民幣0.182元)</u>
－ 持續經營業務之虧損		<u>(人民幣0.003元)</u>	<u>(人民幣0.095元)</u>
換算國外業務的匯兌差額		<u>(1,903)</u>	<u>(4,198)</u>
可能於其後期間重新分類至損益的 其他全面虧損淨額		<u>(1,903)</u>	<u>(4,198)</u>
期內其他全面虧損，扣除稅項		<u>(1,903)</u>	<u>(4,198)</u>
期內全面虧損總額		<u>(22,661)</u>	<u>(1,282,401)</u>
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
母公司擁有人		(75,404)	(1,162,821)
非控股權益		52,743	(119,580)
		<u>(22,661)</u>	<u>(1,282,401)</u>

* 本表所示若干金額與截至二零一八年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務信息不一致，乃反映所作調整。請參閱截至二零一九年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務信息附註2。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一九年 六月三十日	二零一八年 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		2,044,931	2,087,045
使用權資產		20,074	—
預付土地租賃款項		—	18,845
其他無形資產		10,813	11,463
於聯營公司的投資		199,118	90,328
生物資產	8	2,568,631	2,667,427
預付款項、其他應收款項及其他資產		88,074	1,014
長期應收款項		11,794	11,516
遞延稅項資產		410	410
其他非流動資產		11,289	9,930
非流動資產總額		4,955,134	4,897,978
流動資產			
存貨		346,496	604,060
生物資產	8	3,778	7,492
貿易應收款項及應收票據		225,871	246,715
預付款項、其他應收款項及其他資產		769,809	599,092
已抵押存款		46,887	150,617
現金及銀行結餘		250,235	74,052
分類為持作出售的出售組別的資產		—	978,355
流動資產總額		1,643,076	2,660,383

中期簡明綜合財務狀況表(續)

	於	
	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	989,827	997,085
其他應付款項及預提費用	658,519	486,235
衍生金融工具	5,779	81,238
計息銀行及其他借款	1,999,288	2,218,864
與分類為持作出售的資產直接相關的負債	—	790,006
流動負債總額	<u>3,653,413</u>	<u>4,573,428</u>
淨流動負債	<u>(2,010,337)</u>	<u>(1,913,045)</u>
總資產減流動負債	<u>2,944,797</u>	<u>2,984,933</u>
非流動負債		
計息銀行及其他借款	43,665	49,518
長期應付款項	57,205	56,528
非流動負債總額	<u>100,870</u>	<u>106,046</u>
淨資產	<u>2,843,927</u>	<u>2,878,887</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	50	50
儲備	2,018,063	2,017,863
	<u>2,018,113</u>	<u>2,017,913</u>
非控股權益	825,814	860,974
權益總額	<u>2,843,927</u>	<u>2,878,887</u>

附註

1. 編製基準及會計政策及披露的變動

編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料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資料並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

持續經營基準

於二零一九年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣2,010,337,000元及資本承擔為人民幣316,706,000元(二零一八年十二月三十一日：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)。鑒於淨流動負債狀況，董事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。

考慮到於二零一九年六月三十日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣866,012,000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元及截至二零二零年六月三十日止期間的現金流量預測，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中期簡明綜合財務資料。

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。

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動

除採納以下截至二零一九年一月一日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」)外，編製中期簡明綜合財務資料採用的會計政策與編製本集團截至二零一八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。

國際財務報告準則第9號的修訂	具有負賠償條款的預付款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或結清
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
國際財務報告詮釋委員會第23號 二零一五年至二零一七年週期的 年度改進	所得稅處理的不確定性 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

除下述有關國際財務報告準則第16號租賃、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及國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理的不確定性的影響外，新訂及經修訂準則與本集團中期簡明綜合財務資料的編製無關。新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響說明如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會第15號經營租賃－優惠及常設詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的實質。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人以單一的資產負債表模型為所有租賃入賬。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團透過使用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，該準則已追溯應用，而首次採納的累計影響確認為於二零一九年一月一日保留盈利期初結餘的調整，及二零一八年的比較資料並無重列及將繼續根據國際會計準則第17號呈報。

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取對價而授予在一段期間內使用可識別資產的控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，僅在首次應用日期對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號識別為租賃的合約應用該準則。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

在包含租賃組成部分的合約開始時或該等合約獲重新評估時，本集團將該等合約訂明的對價分配至各租賃組成部分及非租賃組成部分(以其獨立價格為基準)。承租人可採用本集團已採用的可行權宜方法，不將非租賃組成部分分開，而將租賃組成部分與相關的非租賃組成部分(如物業租賃的物業管理服務)作為一項單一租賃組成部分入賬。

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多項物業、機械、運輸工具及其他設備的租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃(按該租賃是否已將其資產所有權的絕大部分回報及風險轉嫁予本集團)分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認及計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及短期租賃(按相關資產類別選擇)選擇豁免。本集團已選擇不就(i)低價值資產(如手提電腦及電話)租賃；及(ii)在開始日期租賃期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。取而代之，本集團會將有關該等租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第 16 號(續)

過渡的影響

二零一九年一月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認、使用二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現，並計入計息銀行及其他借款。

使用權資產按租賃負債的金額計量，並以任何與緊接二零一九年一月一日前在財務狀況表確認的租賃有關的預付或應計租賃付款的金額予以調整。所有此等資產均於該日期按國際會計準則第 36 號作減值評估。本集團選擇在財務狀況表內獨立呈列使用權資產。

本集團於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第 16 號時已使用以下有選擇性的可行權宜方法：

- 對於租期自首次應用之日起 12 個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合同包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期限
- 對具有合理類似特徵之租賃組合應用單一貼現率

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第 16 號產生的影響如下：

	增加／(減少)
	人民幣千元
	(未經審核)
<hr/>	
資產	
使用權資產增加	20,163
預付土地租賃款項減少	(18,845)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	(1,318)
	<hr/>
	<hr/>
	<hr/>

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

新會計政策概要

於自二零一九年一月一日起採納國際財務報告準則第16號後，截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露有關租賃的會計政策由以下新會計政策取代：

使用權資產

使用權資產在租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。倘使用權資產與於持作存貨的租賃土地的權益有關，彼等其後將根據本集團有關「存貨」的政策按成本值與可變現淨值兩者的較低者計量。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本和開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。除非本集團合理確定將在租賃期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產在其估計可使用年限或租賃期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。當使用權資產符合投資物業的定義，其將計入投資物業。根據本集團有關「投資物業」的定義，相應使用權資產初步按成本值計量，其後按公平值計量。

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

租賃負債

租賃負債在租賃開始日期以租賃期內租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款和剩餘價值擔保下的預期支付款項。倘租賃期反映本集團正行使終止權，租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買權的行使價和為終止租賃而支付的罰款。並非基於指數或利率的可變租賃付款將在觸發付款的事件或條件所發生期間確認為支出。

於計算租賃付款的現值時，倘租賃內含利率無法確定，則本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映了利息的增長，其減少則關乎所作出的租賃付款。此外，倘存在租期的修改、由指數或利率變動引起的未來租賃付款變動以及租期變動、實質定額租賃付款變動或購買相關資產的評估變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

釐定有重續選擇權合約的租期時所用重大判斷

本集團將租期釐定為不可撤銷租賃期限，而如果能合理確定將行使延長租賃的選擇權，租期還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間，或在合理確定將不會行使終止租賃的選擇權時，還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間。

於中期簡明綜合財務狀況及損益表確認之金額

期內，本集團使用權資產之賬面值及變動載列如下：

	使用權資產 預付土地租賃款項 人民幣千元
於二零一九年一月一日	20,163
添置	686
折舊開支	(775)
於二零一九年六月三十日	<u>20,074</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團確認短期租賃的租金開支為人民幣2,392,000元及低價值資產租賃人民幣982,000元。

1. 編製基準及會計政策及披露的變動(續)

會計政策及披露的變動(續)

- (b) 國際會計準則第28號的修訂闡明國際財務報告準則第9號的豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營公司的權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營公司的淨投資一部分的長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用國際財務報告準則第9號而非國際會計準則第28號(包括國際財務報告準則第9號下的減值規定)將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營公司的虧損及於聯營公司或合營公司的淨投資減值而言，國際會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於二零一九年一月一日採納修訂後評估其於聯營公司及合營公司的長期權益的業務模式，並認為於聯營公司及合營公司的長期權益將繼續根據國際財務報告準則第9號按攤餘成本計量，因此，該註釋不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何影響。
- (c) 國際財務報告詮釋委員會第23號在稅項處理涉及影響應用國際會計準則第12號的不確定性因素(一般指「不確定稅項狀況」)時，處理該情況下的所得稅(即期及遞延)會計。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦尤其不包括與權益及有關不確定稅項處理的處罰相關的規定。該詮釋具體處理以下事項：(i) 實體是否考慮不確定稅項進行單獨處理；(ii) 實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii) 實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未用稅項虧損、未用稅收抵免及稅率；及(iv) 實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內公司間銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

2. 糾正過往期間錯誤

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團確認其於過往年度發出惟尚未於其如先前於截至二零一八年六月三十日止六個月所呈報的財務信息內披露或入賬之下列擔保。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：

2. 糾正過往期間錯誤(續)

- (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。於二零一八年六月三十日，獲授擔保的銀行借款結餘為人民幣45,500,000元。
- (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及截至二零一八年六月三十日止六個月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，本集團與本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。於二零一八年六月三十日，該銀行借貸的已動用結餘為人民幣123,419,000元。

該等交易已於本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表入賬。

此外，本集團評估金融資產的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)，主要包括應收賬款及其他應收款，截至二零一八年十二月三十一日止年度所使用的比率與編製截至二零一八年六月三十日止六個月的中期財務信息所使用者不同。因此，於編製截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表時對於二零一八年一月一日之保留盈利結餘作出調整。就此而言，本集團認為，在截至二零一九年六月三十日止六個月的財務信息中呈列有關比較數字時，應根據截至二零一八年十二月三十一日止年度的經修訂比率重述截至二零一八年六月三十日止六個月的比較數字。

2. 糾正過往期間錯誤(續)

本集團已量化擔保及金融資產的預期信貸虧損對其財務信息的財務影響及對本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月的中期簡明綜合損益表及中期簡明綜合權益變動表的影響載於下表。

	如呈報	調整	重列－本集團	重列－ 持續經營業務
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	(965,060)	(165)	(965,225)	(682,506)
其他收入及收益／(虧損)	(486,387)	515,809	29,422	16,351
銷售及分銷開支	(114,888)	(4,074)	(118,962)	(27,583)
金融及合約資產減值虧損*	—	(603,299)	(603,299)	(1,016)
除稅前虧損	(1,181,356)	(91,729)	(1,273,085)	(722,651)
期內虧損	(1,186,474)	(91,729)	(1,278,203)	(722,170)
期內全面虧損總額	(1,190,672)	(91,729)	(1,282,401)	(726,368)
母公司擁有人應佔虧損	(1,066,894)	(91,729)	(1,158,623)	(602,590)
母公司擁有人應佔全面虧損總額	(1,071,092)	(91,729)	(1,162,821)	(606,788)
母公司普通股權益持有人應佔				
每股基本虧損	(0.168)	(0.014)	(0.182)	(0.095)
母公司普通股權益持有人應佔				
每股攤薄虧損	(0.168)	(0.014)	(0.182)	(0.095)
於二零一八年六月三十日的				
保留盈利	525,932	(198,815)	327,117	327,117
於二零一八年六月三十日				
母公司擁有人應佔權益	3,281,467	(198,815)	3,082,652	3,082,652
於二零一八年六月三十日的				
權益總額	4,196,838	(198,815)	3,998,023	3,998,023

* 該調整包括糾正預期信貸虧損的過往期間錯誤人民幣106,651,000元並將預期信貸虧損人民幣496,648,000元自其他收入及收益／(虧損)重新分類至金融及合約資產減值虧損，以符合本期間之呈列。

3. 銷售收入

來自持續經營業務之銷售收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	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>1,200,780</u>	<u>969,370</u>
來自客戶合約的銷售收入之銷售收入資料明細		
貨品或服務類別		
— 商品銷售	<u>1,200,780</u>	<u>969,370</u>
地區市場		
— 中國內地	<u>1,200,780</u>	<u>969,370</u>
收入確認時間		
— 交付時點	<u>1,200,780</u>	<u>969,370</u>

4. 所得稅(開支)／抵減

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國	—	—
遞延	(217)	481
來自持續經營業務的期內稅項(開支)／抵減總額	(217)	481
來自一項已終止經營業務的期內稅項開支總額	—	(5,599)
	<u>(217)</u>	<u>(5,118)</u>

5. 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內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」，中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的附屬公司)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。於二零一八年十二月三十一日，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。出售事項已於二零一九年四月底完成。

隨著構成本集團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。

5. 已終止經營業務(續)

期內，聖牧奶業及呼和浩特乳品的業績列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	219,802	430,735
銷售成本	(146,983)	(282,719)
來自己終止經營業務的毛利	72,819	148,016
其他收入及(虧損)/收益	(19,402)	13,071
銷售及分銷開支	(100,364)	(91,379)
行政開支	(10,038)	(12,377)
融資成本	(3,945)	(5,103)
其他開支	—	(104)
分佔聯營公司虧損	(208)	(275)
金融及合約資產減值虧損	(77,604)	(602,283)
來自己終止經營業務的除稅前虧損	(138,742)	(550,434)
出售已終止經營業務的收益	85,751	—
所得稅開支	—	(5,599)
來自己終止經營業務的期內虧損	(52,991)	(556,033)

6. 股息

董事並不建議就二零一九年中期期間派付中期股息(二零一八年中期間：無)。

7. 本公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣73,501,000元(二零一八年：人民幣1,158,623,000元)及期內已發行普通股的加權平均股數6,354,400,000股(二零一八年：6,354,400,000股)計算，並經調整以反映期內的供股。

每股攤薄虧損乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣73,501,000元(二零一八年：人民幣1,158,623,000元)計算。用於計算普通股的加權平均數為計算6,354,400,000股(二零一八年：6,354,400,000股)每股基本虧損時所用的期內已發行普通股數目，加假設認股權證及具攤薄效果的68,152,000股或然普通股(二零一八年：無)按無代價發行的普通股加權平均數。

截至二零一九年六月三十日止六個月期間所呈列的每股基本虧損數額並無作出任何攤薄調整，原因是認股權證及具攤薄效果的或然普通股的影響對所呈列的每股基本虧損數額具有反攤薄效果。

8. 生物資產

本集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛及持作出售的牛。持作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

(A) 生物資產數量

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	
	二零一九年	二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	頭	頭
成母牛	67,695	72,773
育成牛及犏牛	41,136	38,453
肉牛	779	1,379
	<u>109,610</u>	<u>112,605</u>

8. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值

本集團的生物資產金額如下：

	於	
	二零一九年 六月三十日	二零一八年 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	1,918,550	2,025,336
育成牛及犏牛	650,081	642,091
肉牛	3,778	7,492
	<u>2,572,409</u>	<u>2,674,919</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。

釐定奶牛及待售奶牛公平值所用的估值方法及主要估值假設與本集團二零一八年年報所載者一致。

管理層討論及分析

行業概覽

近年來，國內經濟保持穩中有進態勢，最終消費支出佔GDP比重呈現上升趨勢，消費拉動經濟的作用明顯增強，為整體乳品行業發展帶來良好商機，根據行業信息顯示，2018年全年加工和製造各類乳品產量2,687萬噸，比上年(可比口徑)增長4.4%。此外，隨著國民健康意識的增強，營養、功能以及有機食品市場增長良好，2018年尼爾森零售研究數據顯示，有機乳品細分市場零售額比上年同期增長16.4%。

2015年至2017年原料奶價格低迷，環保問題以及近兩年養殖業的低效益和虧損，造成中小養殖戶退出，國內奶牛存欄量持續下降。從2018年下半年原奶供應緊缺，原奶價格開始進入上升通道，2019年的原奶價格呈穩步上升態勢。隨著下游消費進入中秋旺季，供需缺口將更為凸顯。2019年下半年原奶價格有望出現較2019年上半年更明顯的上漲。

在第十屆中國奶業大會上，農業農村部副部長於康震作重要講話，他強調，要深入貫徹落實《國務院辦公廳關於推進奶業振興保障乳品質量安全的意見》，把握重要發展機遇期，生產讓人民群眾滿意放心的乳製品，打造具有較強競爭力的奶牛養殖業。加強優質奶源建設，實現「奶畜良種化、飼草優質化、生產規範化」，推動養殖節本提質增效，夯實奶業發展基礎。

為了推進奶業振興，全國各地方政府紛紛出台相關政策。2019年4月，呼和浩特出台《呼和浩特市奶業扶持政策實施方案》，針對增加奶牛存欄量，擴大優質飼草料種植面積等給予扶持政策。

中國奶業人要立足自身優勢，堅持最嚴格的標準、最先進的技術、最規範的管理、生產最優質的產品，讓國人享受到最高品質的乳製品，提高中國乳業的美譽度。

業務回顧

截至2019年6月30日，本集團主營業務為奶牛養殖業務。本集團已經將聖牧奶業51%的股權出售給內蒙古蒙牛並於上半年完成交割，一方面憑藉內蒙古蒙牛營銷管理和分銷網路的優勢發展自有液態奶產品，另一方面，本集團將聚焦奶牛養殖業務，種好草、養好牛、產好奶。

烏蘭布和沙漠資源得天獨厚的戰略優勢，形成了聖牧奶源地的天然環境保障，聖牧歷時多年，引黃河水灌溉，用牛糞作肥料，在沙漠中植樹、種草，種養結合，締造出無污染、零添加的沙漠有機牛奶，通過歐盟有機認證。「中國－丹麥有機示範牧場」落戶本集團第27牧場，中國－丹麥有機示範牧場的建立旨在將丹麥先進有機牧場管理理念、先進有機牧場生產技術引入中國有機牧場，提升中國有機乳業運營水準和有機管理體系。集團已訂立收購12家位於烏蘭布和沙漠牧場公司的少數股東權益的協定，這是本集團根據有機原料奶的行業需求適時佈局全面恢復烏蘭布和地區有機奶牛養殖的重要步驟。

於2019年中期期間，本集團銷售收入為人民幣1,420.6百萬元，較2018年中期期間上升1.5%，實現毛利額人民幣517.4百萬元，較2018年中期期間上升19.0%，錄得淨虧損為人民幣20.8百萬元，奶牛養殖業務實現淨利潤為人民幣32.2百萬元，已實現扭虧為盈。集團現擁有34座牧場，其中有機牧場11座。奶牛存欄數量為109,610頭，其中有機奶牛存欄數量為47,054頭，非有機奶牛存欄數量為62,556頭。2019年中期期間，集團共計生產134,027噸有機原料奶及188,995噸優質非有機原料奶。本集團抓住行業發展機會，上半年在強化客戶意識、深化內部管理兩個方面有了顯著提升。

本集團在2019年中期期間進一步深化與蒙牛集團的協同，匹配客戶的需求，增強供需雙方計劃的協同性，保證原料奶銷量及價格的穩定性。在2019年中期期間本集團銷售的原料奶價格為人民幣4.0元／公斤，相比2018年中期期間同比增長18.3%，高於行業水準，主要是本集團增強與客戶的協同性，避免了計畫外低價奶的銷售。

本集團在2019年中期期間進一步優化組織架構，賦能一線，職能部門人員向牧場分流，實現縮減層級，專業歸口，權責下沉，高效執行。同時，本集團強化標杆管理，公司內部引入從牧場到飼喂部、繁育部、保健部、擠奶部各個業務單元對標評比機制，提高團隊士氣，外部與國內龍頭企業學習交流，向行業標杆看齊。

在營養飼喂方面，本集團在2019年中期期間篩選評價供應商，選擇國內外一流產品，嚴控原料品質，提高原料的使用效果；加強與全球知名專家的交流與指導，應用最新飼養理念，提升養殖效果；針對粗飼料成本上升的趨勢，尋找新的粗飼料資源進行替代，並且試驗新的飼喂技術，有效降低飼喂成本；注重後備牛及頭胎牛的飼喂，加強熱應激管控，嚴格牛群分群，細化成本管理，不斷降低優化飼料成本。

在繁育保健方面，本集團在2019年中期期間選擇全球排名最優秀的奶牛育種公司，與全球最優秀的三家奶牛育種公司制定3-5年中長期戰略合作協定，設定育種目標，定制育種指數，根據系譜、胎次、配次、患病記錄、孕檢結果、產奶量等資訊為每個牧場劃分牛群，重點培育核心牛群，為牧場提供優質高產奶牛。同時，本集團加強犢牛管理，牧場單獨成立犢牛部，健全犢牛管理制度，增加犢牛遮陽棚、初乳巴氏消毒機等設施，提高犢牛成活率。

在食品質量安全方面，本集團在2019年中期期間實施TQM全面品質管制體系，建立4Q(QP、QA、QC、QS)品質管制標準。從地頭種植管理、奶牛飼喂營養、奶牛健康福利、舒適擠奶環境、原奶車車檢測等全鏈條品質監督管理。公司嚴格要求，為達到世界領先水準，超越歐盟及行業標準，提升原奶S級水準，控制原奶體細胞值 < 15 萬個/ml、微生物值 < 1.5 萬CFU/ml。最終實現牧場精細化、標準化管理。

財務回顧

本集團的銷售收入由二零一八年中期間的人民幣1,400.1百萬元上升1.5%至二零一九年中期間的人民幣1,420.6百萬元，集團毛利由二零一八年中期間的人民幣434.9百萬元上升19.0%至二零一九年中期間的人民幣517.4百萬元，期內虧損由二零一八年中期間的虧損人民幣1,278.2百萬元減虧至二零一九年中期間的虧損人民幣20.8百萬元。

內蒙古蒙牛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，於2019年4月底，已完成股份購買協議的交割，本集團將持有的奶業業務(指聖牧奶業與呼和浩特乳品，其承擔本集團液態奶加工業務板塊)51%的股份出售給內蒙古蒙牛。根據國際財務報告準則的規定，2019年1至4月的液態奶業務視為終止經營業務列示。除奶業業務外，本集團的其他業務作為持續經營業務列示。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表分析

截至六月三十日止六個月期間	奶牛養殖業務				液態奶業務 ⁽²⁾				
	分部 銷售收入	分部間 銷售	外部 銷售收入	外部銷售	分部 銷售收入	分部間 銷售	外部 銷售收入	外部銷售	總銷售 收入
				收入佔 總銷售 收入的 百分比				收入佔 總銷售 收入的 百分比	
二零一九年(未經審核)	1,270,550	111,577	1,158,973	81.6%	261,609	—	261,609	18.4%	1,420,582
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

(1) 本表及以下表格中，2019年中期期間和2018年中期期間均按照液態奶業務不作為終止經營業務，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2019年中期期間及2018年中期期間的經營情況與變化；

(2) 液態奶業務中，包括終止經營的液態奶業務，2019年中期數據只包含液態奶業務出售前2019年1-4月份數據。

面對乳品市場激烈的競爭，集團引入戰略合作夥伴中國領先乳製品生產商之一的蒙牛集團，其配備強大的管理團隊及穩固的中國乳製品分銷網絡，從而有穩定的銷售收入及原奶料需求。2019年中期期間憑藉與蒙牛集團的原料奶供銷關係，有助穩定生鮮乳銷量；同時，從養殖行業分析，2019年的原奶價格呈穩步上升態勢，本集團原料奶售價較同期有顯著上升。以上兩方面為本公司帶來穩定的收入與現金流，從而持續的為股東創造價值。本集團原料奶對外銷售額由二零一八年中期的人民幣919.7百萬元增加至二零一九年中期的人民幣1,159.0百萬元，同比提高26.0%。

奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月期間

	二零一九年(未經審核)				二零一八年(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	518,326	110,581	4,687	40.8%	628,298	189,816	3,310	55.8%
分部間銷售 ⁽¹⁾	98,291	19,024	5,167	7.7%	186,927	46,819	3,993	16.6%
小計	<u>616,617</u>	<u>129,605</u>	<u>4,758</u>	<u>48.5%</u>	<u>815,225</u>	<u>236,635</u>	<u>3,445</u>	<u>72.4%</u>
優質非有機原料奶								
外部銷售	640,647	180,758	3,544	50.5%	291,407	86,523	3,368	25.8%
分部間銷售 ⁽²⁾	13,286	3,585	3,706	1.0%	20,113	6,221	3,233	1.8%
小計	<u>653,933</u>	<u>184,343</u>	<u>3,547</u>	<u>51.5%</u>	<u>311,520</u>	<u>92,744</u>	<u>3,359</u>	<u>27.6%</u>
奶牛養殖分部								
外部銷售	1,158,973	291,339	3,978	91.3%	919,705	276,339	3,328	81.6%
分部間銷售	111,577	22,609	4,935	8.7%	207,040	53,040	3,903	18.4%
合計	<u>1,270,550</u>	<u>313,948</u>	<u>4,047</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,126,745</u>	<u>329,379</u>	<u>3,421</u>	<u>100.0%</u>

(1) 指2019年1-4月期間售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 指2019年1-4月期間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。

二零一九年中期期間，原料奶的銷售數量由二零一八年中期間的329,379噸下降至二零一九年中期期間的313,948噸，降幅為4.7%，主要由於公司二零一九年中期期間牛頭數同期比降低。在原料奶的銷售數量中，外部銷售數量佔比由二零一八年中期間的81.6%上升至二零一九年中期期間的91.3%。二零一八年下半年公司根據市場需求將部分有機牧場轉為非有機牧場，從而有機原料奶的對外銷售量由二零一八年中期間的189,816噸降至二零一九年中期期間的110,581噸，降幅為41.7%；同時非有機原料奶的對外銷售量由二零一八年中期間的86,523噸增加至二零一九年中期期間的180,758噸，增幅為108.9%。

其他收入及收益

本集團其他收入及收益由二零一八年中期間的淨收益人民幣29.4百萬元上升至二零一九年中期間的淨收益人民幣49.9百萬元，主要為本集團出售聖牧奶業產生投資收益人民幣85.8百萬元。

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、倉儲費和職工薪酬等。二零一九年中期間，本集團的銷售和分銷開支為人民幣118.2百萬元，與二零一八年中期間無重大變動。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員發生的薪金及福利、差旅費、交通費以及律師、審計等行政管理類型的支出。於二零一九年中期間和二零一八年中期間，本集團行政開支分別為人民幣67.4百萬元和人民幣49.5百萬元，行政開支較上年同期增幅約36.2%，主要原因是集團發生評估、諮詢、審計等諮詢費同比上升以及管理人員薪資上漲影響。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的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。

於二零一九年中期期間及二零一八年中中期期間，本集團錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損分別為人民幣163.5百萬元及人民幣886.1百萬元。本集團二零一九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二零一八年中中期期間大幅降低，主要是本集團受原料奶價格穩步回升等因素的影響所致。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括：(a)本集團於2019年中期期間向內蒙古蒙牛出售聖牧奶業(後更名為內蒙古蒙牛聖牧高科奶業有限公司)51%的股權，聖牧奶業成為本集團聯營公司，擁有少數權益49%；(b)本集團投資並擁有少數權益的聖牧草業及其附屬公司；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及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一九年中期期間及二零一八年中中期期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣21.6百萬元和人民幣3.7百萬元。

出售已終止經營業務的收益

由於出售聖牧奶業51%的股權，出售價格與剩餘股權(49%)公允價值之和，減去按原持股比例(100%)計算應享有聖牧奶業自成立日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，確認當期投資收益人民幣85.8百萬元。

所得稅開支

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。

本集團二零一九年中期期間所得稅開支為人民幣0.2百萬元，二零一八年中期間所得稅開支為人民幣5.1百萬元。本集團二零一九年中期期間的所得稅開支減少是由於本集團來自集團內公司間銷售的未實現損益相較二零一八年十二月三十一日的結餘減少而導致動用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溢利／(虧損)

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／(虧損)。二零一九年中期期間，非控股權益應佔溢利為人民幣52.7百萬元，二零一八年中期期間，非控股權益應佔虧損為人民幣119.6百萬元。

二零一九年中期期間，由於受：(1)本集團原料奶售價相比上年同期平穩上升；(2)本集團出售聖牧奶業51%的股權的收益；(3)生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損幅度降低；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73.5百萬元，相對於二零一八年中期期間的虧損人民幣1,158.6百萬元減虧人民幣1,085.1百萬元。

中期簡明綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零一九年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣1,643.1百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣2,048.2百萬元)，其中主要包括存貨人民幣346.5百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣637.0百萬元)，生物資產人民幣3.8百萬元(截止二零一八年十二月三十一日為人民幣7.5百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣225.9百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣344.1百萬元)，預付款項、其他應收款及其他資產人民幣769.8百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣685.3百萬元)，以及現金及銀行結餘及已抵押存款人民幣297.1百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣374.3百萬元)。於二零一九年六月三十日本集團流動資產相對於二零一八年十二月三十一日降幅較大，主要原因是(1)由於2019年中期期間喪失控制權出售子公司聖牧奶業股權，相應資產、負債不再併入本集團報表；及(2)受奶牛養殖行業存貨季節性波動的影響，本期末存貨－飼料相對年初大幅減少。

流動負債

截至二零一九年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣3,653.4百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣4,573.4百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣989.8百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣1,456.3百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣658.5百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣715.2百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣1,999.3百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣2,320.7百萬元)，以及衍生金融工具人民幣5.8

百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣81.2百萬元)。於二零一九年六月三十日本集團流動負債相對於二零一八年十二月三十一日降低主要由於(1)2019年中期期間喪失控制權出售子公司聖牧奶業股權，相應資產、負債不再併入本集團報表；及(2)償還部分公司借款及衍生金融工具轉入資本公積綜合影響。

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。於二零一九年六月三十日，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

於二零一九年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣46.9百萬元(截至二零一八年十二月三十一日為人民幣297.1百萬元)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。於二零一九年六月三十日，本集團公平市場價值約人民幣1,006.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,069.8百萬元)的生物資產及淨資產合計人民幣2,271.7百萬元的14家非全資附屬公司的權益(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,311.9百萬元)已作為本集團金額為人民幣1,300.0百萬元的委託貸款的抵押物。

流動性、財務資源及資本結構

二零一九年上半年，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。截至二零一九年六月三十日，本集團持有 (a) 現金及銀行結餘人民幣 250.2 百萬元 (於二零一八年十二月三十一日為人民幣 77.3 百萬元)，及 (b) 計息銀行及其他借款人民幣 2,043.0 百萬元 (於二零一八年十二月三十一日為人民幣 2,370.2 百萬元)，其中人民幣 43.7 百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一九年六月三十日，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 71.8% (於二零一八年十二月三十一日為 82.3%)。截至二零一九年六月三十日止六個月期間，銀行貸款的年利率為 1.55% 至 12.97% (截至二零一八年六月三十日止六個月期間：1.55% 至 6.97%)。

資本承擔

於二零一九年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣 316.7 百萬元 (於二零一八年十二月三十一日為人民幣 418.3 百萬元)。相較二零一八年十二月三十一日下降乃主要由於本集團與 12 名自然人股東訂立股權轉讓框架協議，以人民幣 300.0 百萬元作為部分對價以收購 12 家牧場股權，在二零一九年中期期間已支付人民幣 87.0 百萬元。

人力資源

於二零一九年六月三十日，本集團共有 2,749 名員工 (於二零一八年六月三十日：3,809 名員工)。二零一九年中期期間的總員工成本 (包括本公司董事及高級管理層酬金) 為人民幣 120.5 百萬元 (二零一八年中期期間：人民幣 142.4 百萬元)。總員工成本相對於上年同期降幅較大主要為出售奶業業務所致。

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

於二零一九年六月三十日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及聖牧奶業的銀行借款提供金額為人民幣110.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣155.0百萬元)、人民幣98.9百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣123.4百萬元)及人民幣295.0百萬元的擔保(二零一八年十二月三十一日：無)。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估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

重大收購及出售事項

二零一九年中期期間，本集團向內蒙古蒙牛出售聖牧奶業51%的股權，除此外本公司並無進行其他任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。該事項會影響多個報表項目與同期數據對比大幅增減變化。

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二十九日通過該項決議。二零一九年中期已部分支付收購價款人民幣87.0百萬元。截止本公告日，該交易尚未最終完成。

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

利用烏蘭布和沙漠得天獨厚的優勢，種好草，養好牛，產好奶，讓國人享用全球最高品質的乳製品。

抓住原奶供給調整的有利機會，適度擴大牧群規模，優化奶牛基因，增加後備牛群儲備，建立核心供應商管控體系，優化配方結構提高飼料轉化率及成乳牛單產，降低成本，增加效益。深化與客戶的協同，提升原奶指標競爭力，為客戶提供優質奶源的資源保障。

抓住有機食品產業高速發展的機會，根據市場需求，適時增加有機牧場認證數量，改善產品結構，提高公司盈利能力。持續開展沙漠有機之旅活動，通過蒙牛及其他行業客戶讓更多消費者走進烏蘭布和沙漠，瞭解聖牧，瞭解綠色有機奶，提高健康生活品質。

啟動聖牧學院，建立差異化人才培養體系，啟動信息化工程，實現IT規劃與企業運營管控的一體化，夯實並升級運營能力。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零一九年中期期間，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。

企業管治常規

本公司採用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，二零一九年中期期間，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。於二零一九年一月一日至二零一九年一月十五日期間，邵根夥先生擔任董事長與首席執行官兩個職務。自二零一九年一月十六日起，邵根夥先生已辭任本公司首席執行官，張家旺先生已獲委任為本公司首席執行官。邵根夥先生繼續擔任本公司非執行董事及董事長。

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，包括審閱二零一九年中期期間的未經審核中期業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月期間之中期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期內中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。

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二零一九年中期期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

股息分派

董事會不建議就二零一九年中期期間派付任何中期股息(二零一八年中期期間：無)。

刊發業績公佈及中期報告

本中期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)。本公司載有上市規則規定的所有資料的二零一九中期報告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，二零一九年八月二十九日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄴先生及張家旺先生；本公司非執行董事為邵根夥先生、溫永平先生及孫謙先生；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。