

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

2015

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	17
中期財務資料審閱報告	29
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	30
中期簡明綜合財務狀況表	32
中期簡明綜合權益變動表	33
中期簡明綜合現金流量表	34
中期簡明綜合財務報表附註	36



董事會

執行董事

姚同山先生(董事長及首席執行官)
武建鄴先生
高凌鳳女士
崔瑞成先生

非執行董事

吳景水先生
范翔先生
崔桂勇先生
孫謙先生

獨立非執行董事

黃灌球先生
李長青先生
葛曉萍女士
袁清先生

聯席公司秘書

李運動先生
區偉強先生

授權代表

崔瑞成先生
區偉強先生

審核委員會

葛曉萍女士(主席)
李長青先生
崔桂勇先生

薪酬委員會

黃灌球先生(主席)
李長青先生
孫謙先生

提名委員會

姚同山先生(主席)
袁清先生
黃灌球先生

註冊辦事處

PO 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

股份過戶登記總處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO 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

公司資料

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司(呼和浩特中山支行)
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)
中國民生銀行(呼和浩特支行)
招商銀行股份有限公司(呼和浩特支行)
中國農業銀行(土默特左旗支行)

核數師

安永會計師事務所

法律顧問

香港法律

威爾遜•桑西尼•古奇•羅沙迪律師事務所

開曼群島法律

邁普達律師事務所

合規顧問

天財資本亞洲有限公司

網站

<http://www.youjimilk.com>

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	
	(人民幣千元)		
銷售收入	1,383,627	905,629	+52.8%
期內溢利	460,902	355,657	+29.6%
生物資產公平值調整前的溢利	427,517	345,641	+23.7%
母公司擁有人應佔溢利	333,609	279,090	+19.5%

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的銷售收入為人民幣1,383.6百萬元，較二零一四年同期人民幣905.6百萬元增長52.8%。

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的溢利為人民幣460.9百萬元，較二零一四年同期人民幣355.7百萬元增長29.6%。

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的生物資產公平值調整前的溢利為人民幣427.5百萬元，較二零一四年同期人民幣345.6百萬元增長23.7%。

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的母公司持有人應佔溢利為人民幣333.6百萬元，較二零一四年同期人民幣279.1百萬元增長19.5%。

董事不建議派付截至二零一五年六月三十日止六個月中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

市場概覽

伴隨中國市場的國際化程度和人民生活水平的不斷提高，消費者對於食品安全、品質要求及綠色環保生活方式理念認識逐漸增強，有機生活正迅速成為消費者選擇的生活模式。其表現為消費者對於有機食品的日益追捧，有機食品開始進入主流銷售渠道，正佔領高端消費市場。

受惠於中國有機食品需求的快速增長，2015年上半年中國聖牧的核心業務取得較大發展，本集團在同行業市場競爭中亦繼續保持競爭優勢。按有機牧群規模數量及有機原料奶產量計，中國聖牧是中國最大的有機乳品公司，是中國唯一一家符合歐盟有機標準的垂直整合全程有機乳品公司，是中國唯一一家提供100%由自有認證有機牧場的原料奶加工為品牌有機乳製品的乳品公司，是中國唯一一家具規模的沙漠全程有機產業體系的乳品公司。2015年上半年聖牧再次榮獲由中國綠色食品發展中心與紐倫堡國際展覽集團共同頒發的中國國際有機食品博覽會金獎，這已是中國聖牧第四次獲此殊榮。聖牧有機奶的品質經過市場幾年的檢驗，已經獲得國內外一致認可，代表了中國乳業品質的最高水平。

業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。本集團用以生產有機液態奶產品的所有原料奶均限定於烏蘭布和沙漠的自有認證有機牧場供應。於二零一五年上半年（「二零一五年中期期間」），本集團的原料奶及液態奶產品收入較二零一四年同期（「二零一四年中期期間」）錄得大幅增長；特別是本集團的液態奶產品銷售收入二零一五年中期期間較二零一四年中期期間錄得177.0%的增長，其佔本集團總銷售收入的比例由2014年中期期間的26.9%上升至二零一五年中期期間的48.8%，標誌著本集團沙漠全程有機產業鏈的下游產品取得了重大市場突破，也預示著聖牧沙漠全程有機產業鏈具有強勁的發展後勁。

牧群規模和產量

截至二零一五年六月三十日，本集團共有 20 個運營有機牧場，一個在建有機牧場(巴彥淖爾六牧牧場已完成搬遷至另外一個運營牧場)，12 個運營非有機牧場。二零一五年六月三十日，本集團的奶牛存欄數量為 106,357 頭(二零一四年六月三十日為 79,253 頭)，其中，有機奶牛存欄數量為 68,515 頭(二零一四年六月三十日為 44,779 頭)。

分銷網絡

鑒於市場需求的不斷提升以及本集團對分銷網絡的有效拓展，二零一五年上半年本集團業務較二零一四年同期大幅增長。

本集團的客戶主要為行業客戶和經銷商。本集團將優質非有機原料奶及部分有機原料奶售予少數幾家的中國領先乳品公司。本集團將愈來愈多的有機原料奶加工為液態奶產品並以「Shengmu 聖牧」品牌出售。二零一五年中期期間，本集團市場網絡的覆蓋率不斷提升，目前本集團液態奶在包括西藏、新疆、海南等新建市場在內的全國 400 多個城市均有銷售網點，幾乎覆蓋所有一、二線城市，三線城市、四線城市網點覆蓋率均進一步快速提升。

二零一五年中期期間，集團制定的發展超級社區店藍海戰略得到了有效地推進，上半年聖牧產品進入全國各市場共三萬多家超級社區店，有效地提升了本集團液態奶在消費人群的知名度，為本集團液態奶市場銷量提升做出較大貢獻。

二零一五年中期期間，集團產品差異化的市場戰略得到有效實施。聖牧有機兒童奶、聖牧有機酸奶是聖牧獨特的產品，其他的乳企目前沒有同類產品，抓住這一獨特的優勢，上半年我們對這兩支產品進行重點推廣，包括與幼兒園、小學校開展「有機生活從兒童做起」的主題活動及豐富多彩的娛樂知識競賽等推廣活動。二零一五年中期期間有效地提升了有機兒童奶、有機酸奶的市場銷量。

同時，我們對各產品在不同渠道上的表現特點，全面推出單品目標市場管理戰略，充分發揮不同市場渠道中的優勢產品的銷售競爭力，為市場渠道的精細化管理進行了有益的嘗試。

管理層討論及分析

財務回顧

二零一五年中期期間，本集團的業務保持快速增長。本集團的銷售收入由二零一四年中期期間的人民幣905.6百萬元增長52.8%至二零一五年中期期間的人民幣1,383.6百萬元，期內溢利由二零一四年中期期間的人民幣355.7百萬元增長29.6%至二零一五年中期期間的人民幣460.9百萬元。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	
奶牛養殖業務	708,893	662,058
液態奶業務	674,734	243,571
總計	1,383,627	905,629

單位：人民幣千元，百分比除外

截至六月三十日 止六個月	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	外部銷售收入 佔總銷售收入 的百分比	總銷售收入
二零一五年(未經審核)	1,270,319	561,426	708,893	51.2%	674,734	—	674,734	48.8%	1,383,627
二零一四年(未經審核)	785,042	122,984	662,058	73.1%	243,571	—	243,571	26.9%	905,629

(1) 指售予液態奶業務的內部生產有機原料奶。

本集團二零一五年中期期間銷售收入較二零一四年中期期間增長52.8%，主要因液態奶業務開始發揮核心帶動作用，從2015年中期期間各分部銷售收入結構來看，液態奶銷售佔比從2014年中期期間的26.9%增長至2015年中期期間的48.8%。2015年中期期間，為進一步加大公司有機液態奶的市場佔有率，公司穩固並積極拓展市場營銷網絡與渠道，對產品實施差異化推廣管理和單品目標管理，同時主動降低液態奶產品的銷售價格。上述營銷策略的有效實施，促使公司液態奶業務得以高速拓展。有機液態奶的銷售數量從2014年中期期間的16,400噸增長至2015年中期期間的59,550噸，增幅達263.1%，相應地，液態奶銷售收入從2014年中期期間的人民幣243.6百萬元增長至2015年中期期間的人民幣674.7百萬元，增幅達177.0%。

奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月

	二零一五年(未經審核)				二零一四年(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 收入的比例	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 收入的比例
有機原料奶								
外部銷售	356,779	67,645	5,274	28.1%	337,913	60,330	5,601	43.0%
分部間銷售 ⁽¹⁾	561,426	103,109	5,445	44.2%	122,984	21,356	5,759	15.7%
小計	<u>918,205</u>	<u>170,754</u>	<u>5,377</u>	<u>72.3%</u>	<u>460,897</u>	<u>81,686</u>	<u>5,642</u>	<u>58.7%</u>
優質非有機								
原料奶	352,114	80,697	4,363	27.7%	324,145	67,263	4,819	41.3%
奶牛養殖分部	<u>1,270,319</u>	<u>251,451</u>	<u>5,052</u>	<u>100.0%</u>	<u>785,042</u>	<u>148,949</u>	<u>5,271</u>	<u>100.0%</u>

(1) 指售予我們液態奶業務的內部生產有機原料奶。

奶牛養殖分部的銷售收入自二零一四年中期期間的人民幣785.0百萬元增加至二零一五年中期期間的人民幣1,270.3百萬元，增幅達61.8%。主要原因為有機原料奶的銷售收入大幅增加所致，由二零一四年中期期間的人民幣460.9百萬元增至二零一五年中期期間的人民幣918.2百萬元，增幅達99.2%；在原料奶的銷售收入中，內部供應給有機液態奶加工廠的銷售收入佔奶牛養殖分部的比例由上年同期的15.7%增長至本期的44.2%。

液態奶業務

本集團液態奶業務的銷售收入從2014年中期期間的人民幣243.6百萬元增加至2015年中期期間的人民幣674.7百萬元，增幅達177.0%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比例由2014年中期期間的26.9%大幅提高至2015年中期期間的48.8%。液態奶業務的高速發展的主要因為全程產業鏈下的高端液態奶進一步獲得了消費者的認可，市場需求量增加；同時，為進一步拓展有機液態奶產品的市場份額，本集團充分發揮全程產業鏈的成本優勢，主動適時降低液態奶產品價格。因液態奶業務的帶動，有機業務(包括有機原料奶和有機液態奶)銷售收入佔本集團銷售收入總額的佔比由二零一四年中期期間的64.2%提高至二零一五年中期期間的74.6%。

	截至六月三十日止六個月		
	二零一五年	二零一四年	增幅
	(未經審核)	(未經審核)	
銷售收入(人民幣千元)	674,734	243,571	177.0%
銷售量(噸)	59,550	16,400	263.1%
平均售價(人民幣元/噸)	11,331	14,852	-23.7%

有機／非有機業務收入及佔比情況

單位：人民幣千元，百分比除外

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年 (未經審核)		二零一四年 (未經審核)	
	金額	佔比	金額	佔比
優質非有機原料奶	352,114	25.4%	324,145	35.8%
有機產品				
有機原料奶	356,779	25.8%	337,913	37.3%
有機液態奶	674,734	48.8%	243,571	26.9%
有機產品小計	1,031,513	74.6%	581,484	64.2%
合計	1,383,627	100.0%	905,629	100.0%

銷售成本、毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年(未經審核)			二零一四年(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 %
	(人民幣千元，百分比除外)					
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵銷前	474,303	443,902	48.3%	230,415	230,482	50.0%
抵銷後 ⁽¹⁾	187,897	168,882	47.3%	170,175	167,738	49.6%
優質非有機原料奶	218,052	134,062	38.1%	187,215	136,930	42.2%
小計						
抵銷前	692,355	577,964	45.5%	417,630	367,412	46.8%
抵銷後 ⁽¹⁾	405,949	302,944	42.7%	357,390	304,668	46.0%
液態奶業務						
抵銷前	530,047	144,687	21.4%	167,258	76,313	31.3%
抵銷後 ⁽²⁾	340,213	334,521	49.6%	104,514	139,057	57.1%
抵銷後合計	746,162	637,465	46.1%	461,904	443,725	49.0%

(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。

本集團的銷售成本自二零一四年中期期間的人民幣461.9百萬元增加至二零一五年中期期間的人民幣746.2百萬元，毛利自二零一四年中期期間的人民幣443.7百萬元增加至二零一五年中期期間的人民幣637.5百萬元，毛利率由二零一四年中期期間的49.0%略降至二零一五年中期期間的46.1%。

集團銷售成本2015年中期期間較2014年中期期間增幅為61.5%，銷售成本的增加主要由於集團銷售規模的擴大所致；集團銷售毛利2015年中期期間較2014年中期期間增幅為43.7%，集團銷售毛利的增幅低於集團銷售收入總額的增幅，主要因為二零一五年中期期間，公司原料奶及有機液態奶的銷售價格較上年同期均有所下降，但集團銷售毛利的增幅仍保持較高水平。

總體來看，因受行業形勢的影響，公司綜合毛利率由二零一四年中期期間的49.0%下降至二零一五年中期期間的46.1%，主要原因是原料奶和液態奶的毛利率較上年同期均有所下降，其中，液態奶的毛利率下降幅度較大且液態奶的銷售權重增加較大所致。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括銀行利息收入、政府補助、外匯差額淨額及其他。於二零一五年中期期間，其他收入及收益為人民幣9.6百萬元，二零一四年中期期間為人民幣9.2百萬元。

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、倉儲費和職工薪酬等。二零一五年中期期間，本集團的銷售及分銷開支為人民幣119.8百萬元，較二零一四年中期期間的人民幣33.9百萬元增幅較大，主要系液態奶業務的銷售量較二零一四年中期大幅增加所致。隨著銷售量的大幅提升，物流運輸費相應大幅增加，同時，為配合銷售網絡的進一步拓展，公司在重要交通樞紐區域繼續增設分倉向周邊市場配運產品，因此，本報告期倉儲費較二零一四年中期期間亦大幅提升。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政雇員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一五年中期期間和二零一四年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣44.9百萬元和人民幣40.5百萬元，其佔銷售收入的比例分別為3.2%和4.5%。二零一五年中期期間的行政開支佔銷售收入的比例較二零一四年中期期間降幅較大，主要原因是上年同期的行政開支中包含上市費用人民幣13.8百萬元。剔除上年同期行政開支中所包含的上市費用後，二零一五年中期期間和二零一四年中期期間，本集團行政開支佔銷售收入的比例分別為3.2%和2.9%。

融資成本

本集團於二零一五年中期期間的融資成本為人民幣47.4百萬元，較二零一四年中期期間的人民幣28.6百萬元有所增加。融資成本增加主要是由於本集團的銀行借款增加所致。

生物資產公平值減銷售成本之變動產生的淨收益或虧損

生物資產公平值變動減銷售成本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，故育成牛成長為成母牛時，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。於二零一四年中期期間及二零一五年中期期間，本集團分別錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益為人民幣10.0百萬元及人民幣33.4百萬元。2015年中期期間生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益較二零一四年中期有所增加，主要因為(1)本集團牧群規模中成母牛數量相對於上年同期增幅較大，由二零一四年六月三十日的成母牛存欄數44,619頭，增至二零一五年六月三十日的成母牛存欄數64,405頭；(2)單頭成母牛的生產效率提升所致。

重大投資

截至二零一五年六月三十日，本公司概無持有任何重大投資。有關聯營公司於截至二零一五年六月三十日止六個月之財務表現，請參閱「分佔聯營公司溢利及虧損」一節。

分佔聯營公司溢利及虧損

本集團的聯營公司包括(a)本集團與重點經銷城市的特選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；以及(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」)。2015年中期期間及2014年中期期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣7.7百萬元和人民幣3.7百萬元，主要因為本期公司參與投資設立重慶、安徽、四川和廣東等重點營銷區域的銷售公司，而新設立的銷售聯營公司因處於市場開發初期產生虧損。

所得稅開支

本集團所產生溢利均來自於中國國內業務。根據中國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。

本集團二零一五年中期期間和二零一四年中期期間所得稅開支分別為人民幣0.2百萬元和人民幣0.6百萬元，從本集團的所得稅費用佔除稅前溢利的比例來看，本集團2015年中期期間和2014年中期期間的企業所得稅稅負率分別為0.1%和0.2%。

非控股權益應佔溢利

非控股權益應佔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溢利。二零一五年中期期間，非控股權益應佔溢利為人民幣127.3百萬元，較二零一四年中期期間的人民幣76.6百萬元增幅較大，主要是非全資附屬公司的期間溢利增加所致。

綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零一五年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣2,338.9百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣2,035.0百萬元)，其中主要包括存貨人民幣646.3百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣701.2百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣632.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣397.5百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣268.9百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣185.2百萬元)，以及現金及銀行結餘人民幣749.5百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣734.7百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元

	於二零一五年 六月三十日	於二零一四年 十二月三十一日
貿易應收賬款	632,958	393,443
貿易應收票據	—	4,100
減值	(396)	—
小計	<u>632,562</u>	<u>397,543</u>

本集團貿易應收款項及應收票據較上年有較大增加，主要系本集團為拓展和鞏固有機液態奶市場，結合終端商超的回款情況、競品銷售情況及分銷商的銷售、信用情況給予不同程度的信用額度和信用期限。

本集團依據制定的資產減值政策，計提人民幣0.4百萬元的貿易應收賬款的減值撥備。

預付款項、按金及其他應收款項

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項餘額分別為人民幣268.9百萬元和人民幣185.2百萬元，主要是由於本集團向聖牧草業採購額增加，相應預付賬款金額增大。

流動負債

截至二零一五年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣2,473.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣2,086.1百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣538.1百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣424.0百萬元)、預收款項人民幣22.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣32.4百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣296.4百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣293.4百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣1,616.1百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣1,334.0百萬元)，以及應付稅費人民幣0.4百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣2.3百萬元)。

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。於二零一五年六月三十日，除了約等值人民幣4.9百萬元和人民幣19.4百萬元的銀行結餘以美元和港幣為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零一五年六月三十日，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。此外，本集團也會持續監查應收款項結餘，且本集團所面對的壞賬風險並不重大。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

於二零一五年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣41.6百萬元(截至二零一四年十二月三十一日為人民幣16.4百萬元)予中國的銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。

流動性、財務資源及資本結構

二零一五年上半年，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、銀行借款及其它融資所得資金。截至二零一五年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣749.5百萬元(於二零一四年十二月三十一日為人民幣734.7百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣1,753.1百萬元(於二零一四年十二月三十一日為人民幣1,484.0百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣137.0百萬元須於五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一五年六月三十日，財務杠杆比率(按總債務(銀行借款總額)除以權益總額計算)為37.1%(於二零一四年十二月三十一日為34.9%)。本集團的銀行及其他借款全部以人民幣計值及以定息計息。於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，銀行貸款的年利率為5.60%至7.14%(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：6.00%至6.60%)。

資本承擔

於二零一五年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣218.4百萬元(於二零一四年十二月三十一日為人民幣243.0百萬元)，主要與為增加液態奶產能而購建廠房及購買機器有關。本集團有充足的內部及財務資源為其資本開支提供資金。

管理層討論及分析

人力資源

於二零一五年六月三十日，本集團共有3,574名員工(於二零一四年六月三十日共有2,489名員工)。二零一五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134.9百萬元(剔除以權益結算的購股權開支)(二零一四年中期期間為人民幣77.4百萬元)，總員工成本相對上年同期增幅較大主要為公司規模擴大，員工人數增加所致。

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。

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

截至二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售事項

於二零一五年中期期間，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」一段就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，截至本報告日，本集團並無任何重大投資或收購資本資產的計劃。

展望

成為全球領先的有機乳品公司乃本集團的長遠目標。為實現此目標，我們將繼續擴充有機奶牛養殖業務，不斷提升養殖管理水平，確保產品安全及質量；繼續加大液態奶產品生產和推廣投入，提高液態奶加工能力，擴大優質有機產品組合，及建立更廣泛的全國分銷網絡及提高品牌知名度。

提高液態奶加工能力

本集團計劃進一步拓展「Shengmu 聖牧」品牌液態奶業務，進一步提高我們的盈利能力，豐富我們的產品組合。為達成此目標，本集團計劃於下半年投產四條酸奶生產線以及一條純奶生產線以增加液態奶的加工產能。

擴大優質有機產品組合

本集團為豐富產品品相，滿足不同消費者的需求，於二零一五年上半年推出了200ml精品裝及1L裝純牛奶。為擴大優質有機產品組合，本集團預計下半年研發、推出有機風味酸奶、有機兒童酸奶以及現調酸奶系列產品，這些聖牧有機差異化產品戰略將進一步增加聖牧有機奶市場份額。

建立更加廣泛的全國分銷網絡並提高品牌知名度

本集團將繼續深度開發社區店藍海戰略，目標建設十萬個超級社區店網絡；下半年為了持續提升消費者對聖牧的認知度，我們將組織系列2,000多人次參加有機沙漠之旅活動，現場展示「聖牧沙漠全程有機」產業鏈，讓消費者身臨其境體驗聖牧全程有機奶生產管理過程。同時我們也將致力於通過互聯網媒體、城市交通載體及商超平面系統加大聖牧品牌的宣傳推廣力度，使聖牧品牌的知名度得到有效提升。

董事會報告

本公司的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本集團截至二零一五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表。除另有所指明外，本中期報告內所用詞彙與招股章程內所界定者具相同涵義。

股息分派

董事會不建議就二零一五年中期期間派付任何中期股息(二零一四年中期期間：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。自上市日期起至二零一五年六月三十日止，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

在截至二零一五年六月三十日止六個月期間，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

自二零一五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，在截至二零一五年六月三十日止六個月期間，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，本公司並無區分董事長及首席執行官，姚同山先生現時擔任該兩個職務。董事會相信由同一名人士擔任董事長及首席執行官兩個職務有利確保本集團的領導貫徹一致，並有助本集團更有效及高效地制訂整體策略規劃併執行。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董事長及本公司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。審核委員會包括葛曉萍女士、李長青先生及崔桂勇先生，並由葛曉萍女士擔任主席。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，包括審閱二零一五年中期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黃灌球先生、李長青先生及孫謙先生，並由黃灌球先生擔任主席。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姚同山先生、袁清先生及黃灌球先生，並由姚同山先生擔任主席。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截至二零一五年六月三十日止六個月期間的整個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

截至二零一五年六月三十日，非執行董事吳景水先生亦為聯交所上市公司中國蒙牛乳業有限公司的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的副總裁。彼亦為聯交所上市公司雅士利國際控股有限公司(股份代號：1230)(主要從事嬰幼兒配方奶粉及營養品的生產及銷售)的非執行董事，及聯交所上市公司中國現代牧業控股有限公司(股份代號：1117)的非執行董事。除以上及招股章程所披露外，各董事已確認截至二零一五年六月三十日止之六個月期間其及其緊密聯繫人並無從事直接或間接與本公司業務競爭或可能競爭的任何業務，亦無持有任何利益。

關連交易及持續性關連交易

除根據於二零一五年中期期間開始前已存續的與聖牧草業簽署的草料供應框架協議、與巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司和巴彥淖爾市聖牧希望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(聖牧盤古、聖牧希望與聖牧控股簽訂)而持續進行的非豁免持續關連交易(有關詳情在本公司2014年年度報告中「董事會報告－關連交易及持續關連交易」一節所披露)外，本公司於二零一五年六月四日與聖牧草業訂立財務資助框架協議，據此，本集團將向聖牧草業的對外借款提供財務資助(以擔保形式作出)，截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止三個年度各年之上限為每日最高結餘均不超過人民幣300,000,000元。由於聖牧草業為本公司的關連人士，因此訂立上述財務資助框架協議構成本公司之非豁免持續關連交易。相關詳情可見本公司二零一五年六月四日之公告。

關聯方交易

本集團關聯方交易之詳情見財務報表附註21。相關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)根據本公司二零一四年年度報告「董事會報告－關連交易及持續關連交易」一節中的「草料供應框架協議」向聖牧草業購買原材料；及(3)支付予本集團主要管理人員的報酬。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。於二零一五年中期期間，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

本公司獨立非執行董事黃灌球先生自2015年7月2日起不再擔任於香港聯合交易所有限公司上市的賽晶電力電子集團有限公司(股份代號：580)之非執行董事。除文中披露者外，於2015中期期間，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於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一五年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第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(香港法例第571章)(「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及淡倉如下：

(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
姚同山	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	70,419,200	1.11%
武建艷	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	64,876,800	1.02%
高凌鳳	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	31,992,000	0.50%
崔瑞成	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽²⁾	31,992,000	0.50%

(1) 根據日期為二零一零年十月十八日的一致行動協議及日期為二零一四年三月二十四日的補充協議，最終控股股東(姚同山先生除外)須於重組完成後透過於本集團成員公司股東大會上根據姚同山先生的決策行使投票權支持姚同山先生就本集團營運及管理作出的決策。有關更多詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東」一節。同樣地，最終控股股東透過World Shining Investment Limited(「World Shining」)共同控制本公司股本的56.56%權益。由於一致行動協議，最終控股股東各自被視為於本公司股本中擁有56.56%權益。最終控股股東作為一組一致行動人士擁有World Shining 87.44%的權益。於二零一五年五月十三日，World Shining將其持有的本公司股本中的611,620,800股股份(約佔本公司已發行股份之9.63%)質押予一名獨立第三方，作為該獨立第三方向其提供貸款之抵押品。上述抵押並不屬於上市規則第13.17條之範疇。相關詳情可見本公司二零一五年五月十三日之公告。

(2) 於根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

(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	1.73%
武建艱	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	8.15%
高凌鳳	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	17.34%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零一五年六月三十日，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及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

主要股東的權益

就任何董事或本公司最高行政人員所知，截至二零一五年六月三十日，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）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
World Shining ⁽¹⁾	實益擁有人	3,594,221,600	56.56%
史建宏 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
朱建華 ⁽²⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
王福柱 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
侯波 ⁽³⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
張軍力 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,664,640,800	57.67%

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
郭運鳳 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
王志忠 ⁽⁵⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
秦源 ⁽⁶⁾	配偶權益	3,659,098,400	57.58%
王振喜 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
王寧 ⁽⁷⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
雲中平 ⁽⁸⁾	配偶權益	3,626,213,600	57.06%
雲金東 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
郭海梅 ⁽⁹⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
楊亞萍 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
騰傑 ⁽¹⁰⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
蘆順義 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
趙麗珍 ⁽¹¹⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%

董事會報告

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關	
		股份數目	百分比
王鎮 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,594,221,600	56.56%
	實益擁有人 ⁽¹⁵⁾	11,160,000	0.18%
楊亞利 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
楊峰 ⁽¹²⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
張俊科 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,594,221,600	56.56%
鄭月琴 ⁽¹³⁾	配偶權益	3,594,221,600	56.56%
李麗英 ⁽¹⁴⁾	配偶權益	3,626,213,600	57.06%
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	395,235,200	6.22%
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	395,235,200	6.22%
Baring Private Equity Asia GP V, L.P.	受控制法團權益	395,235,200	6.22%
The Baring Asia Private Equity Fund V, L.P.	受控制法團權益	395,235,200	6.22%
Salata Jean	受控制法團權益	395,235,200	6.22%

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000	5.95%
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000	5.95%
The Goldman Sachs Group, Inc.	實益擁有人	395,235,200	6.22%

- (1) 根據日期為二零一零年十月十八日的一致行動協議及日期為二零一四年三月二十四的補充協議，最終控股股東(定義見招股章程)(姚同山先生除外)須於重組完成後透過於本集團成員公司股東大會上根據姚先生的決策行使投票權支持姚同山先生就本集團營運及管理作出的決策。有關更多詳情，請參閱招股章程「與控股股東的關係—一致行動的最終控股股東」一節。同樣地，最終控股股東透過World Shining共同控制本公司已發行股本的56.56%權益。由於一致行動協議，最終控股股東各自被視為於本公司已發行股本中擁有56.56%權益。於二零一五年五月十三日，World Shining將其持有的本公司股本中的611,620,800股股份(約佔本公司已發行股份之9.63%)質押予一名獨立第三方，作為該獨立第三方向其提供貸款之抵押品。上述抵押並不屬於上市規則第13.17條之範疇。相關詳情可見本公司二零一五年五月十三日之公告。
- (2) 朱建華為史建宏的配偶。根據證券及期貨條例，朱建華被視為於史建宏擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (3) 侯波為王福柱的配偶。根據證券及期貨條例，侯波被視為於王福柱擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (4) 張軍力為姚同山的配偶。根據證券及期貨條例，張軍力被視為於姚同山擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (5) 王志忠為郭運鳳的配偶。根據證券及期貨條例，王志忠被視為於郭運鳳擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (6) 秦源為武建鄴的配偶。根據證券及期貨條例，秦源被視為於武建鄴擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (7) 王寧為王振喜的配偶。根據證券及期貨條例，王寧被視為於王振喜擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (8) 雲中平為高凌鳳的配偶。根據證券及期貨條例，雲中平被視為於高凌鳳擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

董事會報告

- (9) 郭海梅為雲金東的配偶。根據證券及期貨條例，郭海梅被視為於雲金東擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (10) 騰傑為楊亞萍的配偶。根據證券及期貨條例，騰傑被視為於楊亞萍擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (11) 趙麗珍為蘆順義的配偶。根據證券及期貨條例，趙麗珍被視為於蘆順義擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (12) 楊峰為楊亞利的配偶。根據證券及期貨條例，楊峰被視為於楊亞利擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (13) 鄭月琴為張俊科的配偶。根據證券及期貨條例，鄭月琴被視為於張俊科擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (14) 李麗英為崔瑞成的配偶。根據證券及期貨條例，李麗英被視為於崔瑞成擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (15) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權權益。

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	30.0%
王金良	鄂托克旗聖牧欣泰牧業有限公司	45.0%
陳慶軍	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.0%
李永強	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.0%
李運動	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.0%
王強	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.0%
王鎮	巴彥淖爾市聖牧希望牧業有限責任公司	17.5%
孫喜耀	巴彥淖爾市聖牧希望牧業有限責任公司	17.5%
李瑞軍	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.0%
楊斌	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	35.0%
汪立新	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.0%
常志拔	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	15.5%
侯留斌	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.0%
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	35.0%
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	35.0%
于工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	35.0%

除上文所載者外，我們的董事概不知悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)於二零一五年六月三十日，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的貢獻提供一種補償方法，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。下表載列於二零一五年一月一日至本中期報告日期期間，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	於二零一五年一月一日	購股權數目(附註1)		於中期報告日期	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)
		期內歸屬(附註2)	期內行使 期內失效/註銷				
本公司董事 姚同山	70,419,200	70,419,200	無 無	70,419,200	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
武建邦	64,876,800	64,876,800	無 無	64,876,800	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
高凌鳳	31,992,000	31,992,000	無 無	31,992,000	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
崔瑞成	31,992,000	31,992,000	無 無	31,992,000	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
上文未載列的本公司附屬公司的董事	135,219,000	122,868,600	無 12,350,400(附註3)	122,868,600	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
本公司高級管理層 李運動 (本公司聯席公司秘書)	37,795,200	37,795,200	無 無	37,795,200	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
其他本集團僱員承授人	128,317,000	124,671,400	無 3,645,600(附註3)	124,671,400	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
其他六名聖牧草業僱員承授人	3,868,800	3,868,800	無 無	3,868,800	二零一四年四月三十日	二零一五年五月四日至二零一五年十一月四日(附註2)	1.56 港元
合計：	合資格認購本公司 504,480,000股 股份的 504,480,000份 購股權	合資格認購本公司 488,484,000股 股份的 488,484,000份 購股權	無 合共失效附帶 認購本公司 15,996,000股 股份之 15,996,000份 購股權 (附註3)	合資格認購本公司 488,484,000股 股份的 488,484,000份 購股權			

註1：於上市日期前，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃向合共189名承授人有條件授出可認購總計504,480,000股股份的購股權。截至本中期報告日期，共計8位承授人不再於本集團任職，及彼等所持可認購15,996,000股股份之15,996,000份認股權已告失效。截至本中期報告日期，合共181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488,484,000份購股權所涉及的股份總計488,484,000股股份，相當於(i)截至本中期報告日期本公司已發行股本約7.68%(不包括根據首次公開發售前購股權計劃授出的任何購股權或根據購股權將予授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的全部股份)；及(ii)截至本中期報告日期的本公司已發行股本約7.14%(假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的已獲歸屬並現行有效之購股權均已獲行使，但不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)。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。根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權的每股認購價為1.56港元。

附註2：本公司董事會已通過董事會決議案確認達成歸屬條件，因此，根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有存續購股權中之488,484,000份購股權已於二零一五年五月四日(等候期於二零一五年四月三十日屆滿後的首個營業日)悉數歸屬相關承授人。截至本中期報告日期，上述購股權概無獲行使。因此，於本中期報告日期，可認購488,484,000股本公司股份之488,484,000份購股權尚未獲行使。

附註3：因若干承授人不再於本集團任職，可認購合共15,996,000股股份的合共15,996,000份購股權已告失效。

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。根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權對財務報表產生的影響的詳情，載於中期簡明綜合財務報表附註8。

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。

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已發行股份總數的10%(即合共635,440,000股股份)。

自採納購股權計劃日期起直至本中期報告日期，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權，故概無購股權行使、註銷或失效的情況。

購股權計劃之條款概要詳情載於招股章程「附錄四：法定及一般資料—E. 購股權計劃」一節。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
姚同山
董事長

香港，二零一五年八月二十八日

中期財務資料審閱報告



安永會計師事務所
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

電話：+852 2846 9888
傳真：+852 2868 4432
www.ey.com

致中國聖牧有機奶業有限公司
董事會
(於開曼群島註冊成立)

緒言

本核數師已審閱隨附的中國聖牧有機奶業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)截至二零一五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及解釋附註。根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，中期財務資料報告須按照其相關條文以及國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱結果，對本中期簡明綜合財務報表發表結論。按照我們的議定委聘條款，我們的報告僅向閣下(作為一個整體)作出，而不作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱工作」的規定進行審閱。中期財務信息的審閱包括主要向負責財務會計事宜的人士作出查詢，並採取分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行的審核範圍小，故不能令我們保證我們會注意到於審核中可能被發現的所有重要事項。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並未注意到任何事宜，致使我們相信隨附中中期簡明綜合財務報表在所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

執業會計師

香港
二零一五年八月二十八日

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	
		二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	1,383,627	905,629
銷售成本		<u>(746,162)</u>	<u>(461,904)</u>
毛利		637,465	443,725
生物資產公平值減銷售成本之變動產生的收益		33,385	10,016
其他收入及收益	4	9,634	9,235
銷售及分銷開支		(119,841)	(33,899)
行政開支		(44,891)	(40,490)
融資成本	6	(47,439)	(28,609)
分佔聯營公司溢利及虧損		(7,671)	(3,706)
出售附屬公司的收益		<u>472</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	5	461,114	356,272
所得稅開支	7	<u>(212)</u>	<u>(615)</u>
期內溢利		<u>460,902</u>	<u>355,657</u>
其他全面收益			
換算國外業務的匯兌差額		<u>32</u>	<u>3,613</u>
期內全面收益總額		<u>460,934</u>	<u>359,270</u>

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	
		二零一五年 六月三十日	二零一四年 六月三十日
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		333,609	279,090
非控股權益		127,293	76,567
		<u>460,902</u>	<u>355,657</u>
以下各項應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		333,641	282,703
非控股權益		127,293	76,567
		<u>460,934</u>	<u>359,270</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
— 基本	8	<u>人民幣0.053元</u>	<u>人民幣0.049元</u>
— 攤薄		<u>人民幣0.052元</u>	<u>人民幣0.049元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	10	1,927,526	1,657,827
預付土地租賃款		5,196	5,252
其他無形資產		15,979	15,969
於聯營公司的投資		34,941	28,160
可供出售投資		1,404	980
生物資產	11	2,992,481	2,720,126
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	13	19,701	26,985
遞延稅項資產		1,077	910
非流動資產總額		<u>4,998,305</u>	<u>4,456,209</u>
流動資產			
存貨		646,316	701,183
貿易應收款項及應收票據	12	632,562	397,543
預付款項、按金及其他應收款項	13	268,945	185,175
已抵押存款	14	41,577	16,431
現金及銀行結餘	14	749,475	734,703
流動資產總值		<u>2,338,875</u>	<u>2,035,035</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	538,141	423,963
預收款項		22,619	32,440
其他應付款項及應計費用	16	296,368	293,443
計息銀行及其他借款	17	1,616,052	1,334,000
應付稅項		382	2,299
流動負債總額		<u>2,473,562</u>	<u>2,086,145</u>
淨流動負債		<u>(134,687)</u>	<u>(51,110)</u>
總資產減流動負債		<u>4,863,618</u>	<u>4,405,099</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款		137,000	150,000
非流動負債總額		<u>137,000</u>	<u>150,000</u>
淨資產		<u>4,726,618</u>	<u>4,255,099</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本：面值	18	50	50
儲備		4,066,275	3,721,848
		<u>4,066,325</u>	<u>3,721,898</u>
非控股權益		660,293	533,201
權益總額		<u>4,726,618</u>	<u>4,255,099</u>

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	外幣換算		總計	非控股權益	權益總額
						儲備	保留盈利			
	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
於二零一五年一月一日	50	1,757,767	373,656	23,396	186,771	2,779	1,377,479	3,721,898	533,201	4,255,099
期內溢利	—	—	—	—	—	—	333,609	333,609	127,293	460,902
其他全面收益	—	—	—	—	—	32	—	32	—	32
全面收益總額	—	—	—	—	—	32	333,609	333,641	127,293	460,934
以權益結算的購股權安排	—	—	—	10,585	—	—	—	10,585	—	10,585
收購非控股權益產生的收益	—	—	201	—	—	—	—	201	(201)	—
於二零一五年六月三十日(未經審核)	<u>50</u>	<u>1,757,767*</u>	<u>373,857*</u>	<u>33,981*</u>	<u>186,771*</u>	<u>2,811*</u>	<u>1,711,088*</u>	<u>4,066,325</u>	<u>660,293</u>	<u>4,726,618</u>
於二零一四年一月一日	—	—	641,138	—	92,213	—	760,809	1,494,160	213,732	1,707,892
期內溢利	—	—	—	—	—	—	279,090	279,090	76,567	355,657
其他全面收益	—	—	—	—	—	3,613	—	3,613	—	3,613
全面收益總額	—	—	—	—	—	3,613	279,090	282,703	76,567	359,270
以權益結算的購股權安排	—	—	—	5,895	—	—	—	5,895	—	5,895
重組*	1	946,811	(265,768)	—	—	—	—	681,044	64,035	745,079
收購非控股權益	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,675)	(6,675)
收購非控股權益產生的收益	—	—	7,447	—	—	—	—	7,447	(7,447)	—
於二零一四年六月三十日(未經審核)	<u>1</u>	<u>946,811*</u>	<u>382,817*</u>	<u>5,895*</u>	<u>92,213*</u>	<u>3,613*</u>	<u>1,039,899*</u>	<u>2,471,249</u>	<u>340,212</u>	<u>2,811,461</u>

* 自二零一三年十二月，本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)進行重組(「重組」)以籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板進行首次公開發售(「首次公開發售」)。該重組於二零一四年三月完成。詳情請參閱本集團二零一四年六月三十日首次公開發售的招股章程附錄一所載的會計師報告(「會計師報告」)。

該等保留賬戶包括中期綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣4,066,275,000元(二零一四年六月三十日：人民幣2,471,248,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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		
除稅前溢利	461,114	356,272
調整：		
生物資產公平值減銷售成本之變動產生的收益	(33,385)	(10,016)
利息收入	(6,791)	(1,125)
融資成本	47,439	28,609
分佔聯營公司溢利及虧損	7,671	3,706
出售附屬公司的虧損	118	—
折舊	47,398	24,923
預付土地租賃款項攤銷	55	42
其他無形資產攤銷	614	462
出售物業、廠房及設備項目虧損	9	—
購股權開支	10,585	5,895
外匯差異淨額	(394)	(7,453)
	534,433	401,315
存貨增加	54,867	95,412
貿易應收款項及應收票據增加	(235,019)	(110,030)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(36,347)	(111,813)
已抵押存款(增加)/減少	(25,147)	6,037
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)	114,177	(16,310)
應計費用及其他應付款項減少	(17,042)	(6,579)
經營產生的現金	389,922	258,032
已收利息	6,791	1,125
已付所得稅	(2,296)	(364)
經營活動所得現金流量淨額	394,417	258,793

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	394,417	258,793
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(303,767)	(300,431)
新增預付土地租賃款項	—	(1,950)
新增其他無形資產	(624)	(1,054)
購買生物資產	(28,772)	(339,377)
飼養犏牛及育成牛的付款	(306,131)	(220,943)
出售生物資產的所得款項	55,794	80,841
出售物業、廠房及設備的所得款項	252	44
收購聯營公司	(14,570)	(5,600)
收購可供出售投資	(423)	—
購買原到期日超過三個月的定期存款	(238,924)	—
投資活動所用現金流量淨額	(837,165)	(788,470)
融資活動所得現金流量		
股份發行開支	(1,620)	—
投資者注資	—	686,493
非控股權益注資	—	64,035
收購非控股權益	(1,335)	—
新增銀行貸款	908,733	405,000
新增其他貸款	—	2,850
償還銀行貸款	(639,681)	(393,000)
償還其他貸款	—	(20,470)
已付利息	(47,896)	(27,770)
融資活動所得現金流量淨額	218,201	717,138
現金及現金等價物增加淨額	(224,547)	187,461
期初現金及現金等價物	734,703	127,059
匯率變動的影響淨額	395	11,066
期末現金及現金等價物	510,551	325,586

1. 公司資料

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

本集團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

截至二零一五年六月三十日止六個月期間(「本中期」)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，並應與本集團於二零一四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

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額分別為人民幣134,687,000元及人民幣51,110,000元。鑒於流動負債淨額狀況，董事於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、經營業績及可動用的財務資源。

考慮到經營業務產生的現金流入及銀行授出且到期日不早於二零一六年六月三十日的銀行信貸額度人民幣748,948,000元，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。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充裕資金的情況縮減或延遲擴展計劃。因此，本中期簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

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，以為可能產生的任何其他負債計提撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。本中期簡明綜合財務報表並不包括因本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的任何調整。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

本集團採納的新準則、詮釋及修訂

除採納於二零一五年一月一日生效的新準則及詮釋外，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二零一四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。該等新準則及修訂對本集團的年度綜合財務報表或中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

該等新準則或修訂載列如下：

- 國際會計準則第 19 號的修訂－*界定福利計劃：僱員供款*
- 二零一零年至二零一二年週期的年度改進
- 二零一一年至二零一三年週期的年度改進

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－生產及分銷有機超高溫滅菌液態奶及有機酸牛奶。

3. 經營分部資料(續)

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)(即年內經調整的溢利／(虧損)的計量)而評估。年內經調整的溢利／(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成本產生的收益，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於奶牛養殖行業內其他實體的業績進行比較。

分部間銷售及轉讓乃經參考按當時的現行市價向第三方所作銷售所用的售價進行交易。

截至二零一五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	708,893	674,734	1,383,627
分部間銷售	561,426	—	561,426
	1,270,319	674,734	1,945,053
調節項：			
分部間銷售對銷			(561,426)
銷售收入			1,383,627
分部業績	498,296	26,112	524,408
調節項：			
分部間業績對銷			(85,187)
生物資產公平值減銷售成本之變動產生的收益			33,385
公司及其他未分配開支			(11,704)
期內溢利			460,902
於二零一五年六月三十日(未經審核)			
分部資產	6,511,047	1,261,718	7,772,765
調節項：			
分部間應收款項對銷			(568,224)
公司及其他未分配資產			132,639
總資產			7,337,180
分部負債	2,168,238	1,008,895	3,177,133
調節項：			
分部間應付款項對銷			(568,224)
公司及其他未分配負債			1,653
總負債			2,610,562

3. 經營分部資料(續)

截至二零一四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	662,058	243,571	905,629
分部間銷售	122,984	—	122,984
	785,042	243,571	1,028,613
調節項：			
分部間銷售對銷			(122,984)
			<u>905,629</u>
分部業績	295,447	50,194	345,641
調節項：			
生物資產公平值減銷售成本之變動產生的收益			10,016
期內溢利			<u>355,657</u>
於二零一四年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	5,870,719	701,917	6,572,636
調節項：			
分部間應收款項對銷			(217,494)
公司及其他未分配資產			136,102
總資產			<u>6,491,244</u>
分部負債	1,960,303	490,019	2,450,322
調節項：			
分部間應付款項對銷			(217,494)
公司及其他未分配負債			3,317
總負債			<u>2,236,145</u>

4. 銷售收入、其他收入及收益

銷售收入(亦為本集團的營業額)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。

銷售收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
銷售收入		
— 原料奶銷售	708,893	662,058
— 液態奶產品銷售	674,734	243,571
	<u>1,383,627</u>	<u>905,629</u>
其他收入及收益		
— 政府補貼	55	200
— 銀行利息收入	6,791	1,125
— 外匯差異淨額	16	7,453
— 其他	2,772	457
	<u>9,634</u>	<u>9,235</u>
	<u>1,393,261</u>	<u>914,864</u>

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	746,162	461,904
生物資產公平值減銷售成本之變動	(33,385)	(10,016)
物業、廠房及設備項目折舊	47,398	24,923
預付土地租賃款項攤銷	55	42
其他無形資產攤銷	614	462
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	119,936	70,789
其他社會保險及福利	7,989	3,648
退休金計劃供款	6,936	2,917
以權益結算的購股權開支	10,585	5,895
	<u>145,446</u>	<u>83,249</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	<u>47,439</u>	<u>28,609</u>

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
即期	379	1,210
遞延	(167)	(595)
	<u>212</u>	<u>615</u>

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一五年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣333,609,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣279,090,000元)及於該期間本公司已發行普通股加權平均數6,354,400,000股(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：5,709,250,000股)計算。

每股攤薄盈利乃按母公司普通股股東應佔期內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	
	二零一五年	二零一四年
於計算每股基本盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	6,354,400,000	5,709,250,000
購股權的攤薄影響	<u>120,256,554</u>	<u>—</u>
於計算每股攤薄盈利時所用的年內已發行普通股加權平均數	<u>6,474,656,554</u>	<u>5,709,250,000</u>

9. 股息

董事不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：無)。

10. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一五年	二零一四年
	(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	1,657,827	922,764
增加	317,358	279,987
出售	(261)	(44)
期內折舊撥備	<u>(47,398)</u>	<u>(24,923)</u>
於六月三十日的賬面值	<u>1,927,526</u>	<u>1,177,784</u>

11. 生物資產

本集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛。

(A) 生物資產數量

本集團擁有的奶牛數量顯示如下。本集團的奶牛包括成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	(未經審核) 頭	(經審核) 頭
奶牛		
成母牛	64,405	55,032
育成牛及犏牛	41,952	48,220
奶牛總數	<u>106,357</u>	<u>103,252</u>

(B) 生物資產價值

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日本集團的生物資產價值如下：

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	2,175,028	1,775,096
育成牛及犏牛	817,453	945,030
奶牛總價值	<u>2,992,481</u>	<u>2,720,126</u>

本集團在中國的奶牛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二零一四年年報所載者相同。

12. 貿易應收款項及應收票據

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	632,958	397,543
減值	(396)	—
	<u>632,562</u>	<u>397,543</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。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。該貿易應收款項並無計息。

於二零一五年六月三十日以及二零一四年十二月三十一日經扣除撥備的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	452,317	336,882
3至6個月	134,903	46,383
6個月至1年	41,781	13,688
超過1年	3,561	590
	<u>632,562</u>	<u>397,543</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396,000元，計入其他收入及收益抵減項。

13. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	223,182	175,449
按金及其他應收款項	50,732	24,436
預付費用	14,732	12,275
	<u>288,646</u>	<u>212,160</u>
非即期預付款項	(19,701)	(26,985)
即期部分	<u>268,945</u>	<u>185,175</u>

14. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	510,551	734,703
原到期日超過三個月的定期存款	238,924	—
已抵押存款	41,577	16,431
	791,052	751,134
減：已抵押存款	(41,577)	(16,431)
現金及銀行結餘	<u>749,475</u>	<u>734,703</u>

15. 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：

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	503,466	406,785
4至6個月	18,064	13,224
7至12個月	10,252	2,470
1至2年	5,267	1,451
2至3年	1,092	33
3年及以上	—	—
	<u>538,141</u>	<u>423,963</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

16. 其他應付款項及應計費用

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
關聯方墊款	—	4,675
收購物業、廠房及設備的應付款項	136,375	122,135
購買奶牛應付款項	13,329	27,009
應付第三方按金	21,141	30,267
購買運輸服務應付款項	33,906	26,058
應付薪金及福利	29,850	25,776
企業所得稅外的應付稅項	4,760	5,775
其他	57,007	51,748
	<u>296,368</u>	<u>293,443</u>

其他應付款項並無計息。

17. 計息銀行及其他借款

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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		
銀行及其他借款—無抵押	<u>1,616,052</u>	<u>1,334,000</u>
非即期		
銀行及其他借款—無抵押	<u>137,000</u>	<u>150,000</u>
	<u>1,753,052</u>	<u>1,484,000</u>

附註：

- (i) 本集團的銀行及其他借款全部以人民幣計值及以定息計息。於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，銀行貸款的年利率為5.60%至7.14%(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：6.00%至6.60%)。
- (ii) 於截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團償還銀行貸款人民幣639,681,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣393,000,000元)並取得新銀行貸款人民幣908,733,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣405,000,000元)來為本集團的業務經營提供資金。

18. 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。截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，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。

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本公司的股本為63,544港元，已發行6,354,400,000股股份。

19. 首次公開發售前購股權計劃

於本期間內，本集團確認購股權開支人民幣10,585,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月期間：人民幣5,895,000元)，計入行政開支內。

20. 承擔

本集團於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的資本承擔如下：

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	205,709	240,683
廠房及機器	12,698	2,507
	<u>218,407</u>	<u>243,190</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，本集團與聯營公司及其他關聯方有下列重大交易。

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
聯營公司：			
銷售產品	(i)	234,492	30,740
購買原材料	(i)	44,603	44,355

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。

- (B) 與關聯方的其他交易：

於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月期間，巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司(「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牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從農場收集未加工生物廢物。

- (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	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
工資、補貼及實物福利	860	569
退休金計劃供款	24	18
	<u>884</u>	<u>587</u>

21. 關聯方披露(續)

(D) 與關聯方的未償還結餘

	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
計入下列各項的關聯方欠債／(欠付關聯方)的金額包括：		
－貿易應收款項及應收票據	225,346	72,244
－貿易應付款項及應付票據	(19,722)	(5,440)
－預付款項、按金及其他應收款項	148,026	68,108
－其他應付款項及應計費用	<u>(319)</u>	<u>(201)</u>

除該等計入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：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	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	<u>1,753,052</u>	<u>1,770,172</u>	<u>1,484,000</u>	<u>1,494,217</u>

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應計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入賬，強制或清算出售除外。

22. 金融工具的公平值及公平值等級(續)

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。

截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本集團並無任何按公平值計量的金融資產或負債。

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)	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 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	<u>1,770,172</u>	<u>1,494,217</u>

23. 批准刊發未經審核中期簡明綜合財務報表

董事會已於二零一五年八月二十八日授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。