

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)

截至二零一六年六月三十日止

六個月期間的中期業績公佈

業績摘要	以下日期止六個月期間		
	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	變動
銷售收入	1,616,772	1,383,627	+16.9%
毛利	773,362	637,465	+21.3%
母公司擁有人應佔溢利	402,345	333,609	+20.6%

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」)欣然呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至二零一六年六月三十日止六個月未經審核綜合中期業績，連同二零一五年同期的比較數字如下：

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	
		二零一六年 六月三十日	二零一五年 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	1,616,772	1,383,627
銷售成本		(843,410)	(746,162)
毛利		773,362	637,465
生物資產公平值減銷售費用之 變動產生的收益		29,675	33,385
其他收入及收益	4	19,429	9,634
銷售及分銷開支		(131,961)	(119,841)
行政開支		(76,309)	(44,891)
融資成本		(61,325)	(47,439)
分佔聯營公司溢利及虧損		(9,222)	(7,671)
出售附屬公司的收益		—	472
除稅前溢利		543,649	461,114
所得稅開支	5	(8,784)	(212)
期內溢利		534,865	460,902

	附註	截至以下日期止六個月期間	
		二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
其他全面收益			
換算國外業務的匯兌差額		<u>2,362</u>	<u>32</u>
將於其期後期間重新分類至損益的			
其他全面收益淨額		<u>2,362</u>	<u>32</u>
期內全面收益總額		<u><u>537,227</u></u>	<u><u>460,934</u></u>
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		<u>402,345</u>	<u>333,609</u>
非控股權益		<u>132,520</u>	<u>127,293</u>
		<u><u>534,865</u></u>	<u><u>460,902</u></u>
以下各項應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		<u>404,707</u>	<u>333,641</u>
非控股權益		<u>132,520</u>	<u>127,293</u>
		<u><u>537,227</u></u>	<u><u>460,934</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：			
基本	6	<u>人民幣0.063元</u>	<u>人民幣0.053元</u>
攤薄		<u>人民幣0.063元</u>	<u>人民幣0.052元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一六年 六月三十日	二零一五年 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		2,450,980	2,093,230
預付土地租賃款		5,022	5,066
其他無形資產		15,176	15,518
於聯營公司的投資		103,583	32,055
可供出售投資		1,404	1,404
生物資產	8	3,579,721	3,285,436
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項		24,495	15,690
遞延稅項資產		1,060	1,076
非流動資產總額		6,181,441	5,449,475
流動資產			
存貨		751,642	824,514
貿易應收款項及應收票據		1,234,023	915,312
預付款項、按金及其他應收款項		725,257	468,456
已抵押存款		55,770	70,277
現金及銀行結餘		823,546	1,731,759
流動資產總額		3,590,238	4,010,318
流動負債			
貿易應付款項及應付票據		695,703	1,018,126
預收款項		3,800	17,320
其他應付款項及預提費用		280,597	338,293
計息銀行及其他借款		1,048,202	1,599,855
應付所得稅項		—	1,974
流動負債總額		2,028,302	2,975,568
淨流動資產		1,561,936	1,034,750
總資產減流動負債		7,743,377	6,484,225
非流動負債			
長期應付款		128,725	—
計息銀行及其他借款		1,723,845	1,117,000
非流動負債總額		1,852,570	1,117,000
淨資產		5,890,807	5,367,225
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	9	50	50
儲備		5,037,214	4,551,605
非控股權益		5,037,264	4,551,655
		853,543	815,570
權益總額		5,890,807	5,367,225

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。二零一六年中期期間，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

編製基準

截至二零一六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，並應與本集團於二零一五年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

會計政策及披露的變動

除採納以下於二零一六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二零一五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 10 號、國際財務報告準則

投資實體：適用綜合例外

第 12 號及國際會計準則第 28 號(二零一一年)的修訂

國際財務報告準則第 11 號的修訂

收購合營業務權益的會計處理

國際會計準則第 1 號的修訂

初始披露

國際會計準則第 16 號及國際會計準則第 38 號的修訂

可接受折舊及攤銷方式的澄清

國際會計準則第 27 號(二零一一年)的修訂

獨立財務報表的權益法

二零一二年至二零一四年週期的年度改進

多項國際財務報告準則的修訂

於本期間應用上述新訂及經修訂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及／或該等簡明綜合財務報表中所載披露並無重大財務影響。

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及有機酸奶。

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費用產生的收益，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奶牛養殖行業內其他實體的業績相比較。

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)

分部間銷售及轉讓之價格乃參考向第三方銷售所用當時的現行市價決定。

截至二零一六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	557,980	1,058,792	1,616,772
分部間銷售	758,882	—	758,882
	<u>1,316,862</u>	<u>1,058,792</u>	<u>2,375,654</u>
調節項：			
分部間銷售對銷			<u>(758,882)</u>
銷售收入			<u>1,616,772</u>
分部業績	533,502	79,470	612,972
調節項：			
分部間業績對銷			(100,567)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益			29,675
公司及其他未分配開支			<u>(7,215)</u>
期內溢利			<u>534,865</u>
於二零一六年六月三十日(未經審核)			
分部資產	8,652,070	2,095,550	10,747,620
調節項：			
分部間應收款項對銷			(1,109,619)
公司及其他未分配資產			<u>133,678</u>
總資產			<u>9,771,679</u>
分部負債	3,368,107	1,615,227	4,983,334
調節項：			
分部間應付款項對銷			(1,109,619)
公司及其他未分配負債			<u>7,157</u>
總負債			<u>3,880,872</u>

3. 經營分部資料(續)

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	<u>561,426</u>	<u>—</u>	<u>561,426</u>
	1,270,319	674,734	1,945,053
<i>調節項：</i>			
分部間銷售對銷			<u>(561,426)</u>
銷售收入			<u><u>1,383,627</u></u>
分部業績	498,296	26,112	524,408
<i>調節項：</i>			
分部間業績對銷			(85,187)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益			33,385
公司其他未分配開支			<u>(11,704)</u>
期內溢利			<u><u>460,902</u></u>
於二零一五年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	8,347,005	1,537,127	9,884,132
<i>調節項：</i>			
分部間應收款項對銷			(551,363)
公司及其他未分配資產			<u>127,024</u>
總資產			<u><u>9,459,793</u></u>
分部負債	3,560,796	1,083,123	4,643,919
<i>調節項：</i>			
分部間應付款項對銷			(551,363)
公司及其他未分配負債			<u>12</u>
總負債			<u><u>4,092,568</u></u>

4. 銷售收入、其他收入及收益

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。

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	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入		
— 原料奶銷售	557,980	708,893
— 液態奶產品銷售	1,058,792	674,734
	<u>1,616,772</u>	<u>1,383,627</u>
其他收入及收益		
— 政府補貼	11,994	55
— 銀行利息收入	2,136	6,791
— 外匯差異淨額	(1)	16
— 其他	5,300	2,772
	<u>19,429</u>	<u>9,634</u>
	<u>1,636,201</u>	<u>1,393,261</u>

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期	8,768	379
遞延	16	(167)
	<u>8,784</u>	<u>212</u>

6. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一六年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃按基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣402,345,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月期間：人民幣333,609,000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(截至二零一五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	
	二零一六年	二零一五年
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	12,696,765	120,256,554
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>6,367,096,765</u>	<u>6,474,656,554</u>

7. 股息

董事不建議就二零一六年中期期間派付中期股息(二零一五年中期期間：無)。

8. 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。

(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、育成牛及犢牛。育成牛及犢牛為未產過犢牛的奶牛。

	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	頭	頭
奶牛		
成母牛	64,235	66,790
育成牛及犢牛	57,811	44,605
奶牛總數	<u>122,046</u>	<u>111,395</u>

(B) 生物資產價值

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日本集團的生物資產價值如下：

	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
成母牛	2,401,101	2,359,795
育成牛及犢牛	1,178,620	925,641
奶牛總價值	<u>3,579,721</u>	<u>3,285,436</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二零一五年年報所載者相同。

9. 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。截至二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，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。

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，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

近年來，伴隨中國有機食品市場蓬勃發展，越來越多的國內消費者選擇購買有機食品，其優質、安全、綠色的獨特品質已深得廣大消費者認可與歡迎。與此同時，中國乳品市場「有機效應」開始凸顯，以高端有機乳製品為代表的乳品品牌市場份額大幅增長，終端市場表現趨於強勁。

中國國務院《關於落實發展新理念加快農業現代化實現全面小康目標的若干意見》(2016年中央一號文件)指出，推動農業可持續發展，必須確立發展綠色農業就是保護生態的觀念，加快形成資源利用高效、生態系統穩定、產地環境良好、產品質量安全的農業發展新格局。二零一六年一月二十六日中央財經領導小組第十二次會議上，中國國家主席習近平亦提出，供給側結構性改革的根本目的是提高社會生產水平，落實好以人民為中心的發展思想，「從生產領域加強優質供給，減少無效供給，擴大有效供給」。上述精神被解讀為中國政府對於優質、安全、綠色的農業產業體系和市場產品供給給予正面鼓勵和明確支持。有機綠色產業和優質有機食品市場出現持續政策利好。

以截至二零一六年六月三十日止期間有機奶牛牧群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。中國聖牧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。

於二零一六年五月舉辦的中國國際有機食品博覽會上，聖牧第五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金獎。聖牧有機液態奶產品再次因其優異的產品質量和全球最高有機標準贏得了這一國際性榮譽，得到國內外消費者和專業人士的一致認可與好評。

業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。

聖牧自創立七年以來，始終堅持科學、創新發展戰略。奶牛養殖業務以經濟規模為前提，絕大部分牧場養殖奶牛規模為3,500-4,500頭，同時奶牛養殖業務始終堅持在最適宜奶牛生長的黃金奶源帶地域養殖，特別是聖牧有機牧場均位於烏蘭布和沙漠腹地，其獨特的地理位置較中國傳統黃金奶源帶養殖環境亦具有多項優勢，包括污染少，細菌、病毒及害蟲的數量極少以及有利的氣候優勢，在此區域聖牧堅持[以牧養草、以草畜牧]種養結合模式，一方面將有機牧場奶牛糞便形成有機肥料，實現有機閉環，另一方面因沙漠地區陽光較強、日照時間長有助於草料作物生長，並有助於奶牛將植物蛋白轉化為動物蛋白，提高牛奶的鈣含量進而提升牛奶的品質；同時幾年來聖牧持之以恆創新開發沙漠全程有機產業體系下游產品品項和下游自有品牌產品營銷渠道建設，並在集團持續實施精準、精細化管理，於二零一六年上半年(「二零一六年中期期間」)在乳品行業激烈競爭的態勢中，本集團業務繼續保持較快發展並取得較好的經營業績。二零一六年中期期間較二零一五年上半年(「二零一五年中期期間」)，本集團銷售收入實現16.9%的增長，其中自有品牌有機液態奶產品銷售收入為人民幣1,035.7百萬元，較上年同期實現53.5%的增長，其佔本集團總銷售收入的比重由二零一五年中期期間的48.8%上升至二零一六年中期期間的64.1%，隨著聖牧沙漠全程有機產業體系縱向深度拓展，預期該指標比重還有較大上升空間。

牧群規模和產量

二零一六年六月三十日，本集團運營的有機牧場及非有機牧場數目分別為21個及12個。二零一六年六月三十日，本集團的奶牛存欄數量為122,046頭(二零一五年六月三十日為106,357頭)，其中有機奶牛存欄數量為83,816頭(二零一五年六月三十日為68,515頭)。

二零一六年中期期間，本集團生產202,126噸有機原料奶及90,588噸優質非有機原料奶，而二零一五年中期期間則生產175,807噸有機原料奶及85,550噸優質非有機原料奶。二零一六年中期期間，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增至109,143噸，而二零一五年中期期間則為58,288噸。

二零一六年中期期間，本集團有機原料奶自用率達到67.0%，標誌本集團已完成從上游原料奶供應商到市場知名品牌有機乳品生產商的轉變，亦表明聖牧有機液態奶產品已在中國消費者心中穩定的樹立了良好的品牌形象，享有較高的市場知名度，擁有穩定的消費人群，已成為中國乳品市場中不容忽視的有力競爭者，市場前景可期。

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，二零一六年中期期間本集團業務較二零一五年中期期間錄得較快增長。

二零一六年中期期間，本集團在現有遍佈全國一、二線城市市場網絡及重點三、四線城市市場網絡基礎上，繼續開拓三、四線城市市場網絡的建設，並持續優化各級市場網絡管理，深度開發銷售渠道，實施精細化單店管理，以提升各市場、各渠道、各單店賣力水平。市場網絡發展模式由初期橫向平鋪發展階段升級為縱向深化發展階段。

二零一六年中期期間，本集團持續發展超級社區店這一藍海戰略，聖牧產品進入全國各市場共計十萬餘家具有獨立堆頭形象良好的超級社區店，有效地提升了本集團液態奶產品在目標消費人群中的知名度，為本集團液態奶市場銷量顯著提升做出較大貢獻。

財務回顧

二零一六年中期期間，本集團的業務繼續保持較快增長態勢。本集團的銷售收入由二零一五年中期期間的人民幣1,383.6百萬元增長16.9%至二零一六年中期期間的人民幣1,616.8百萬元，集團毛利由二零一五年中期期間的人民幣637.5百萬元增長21.3%至二零一六年中期期間的人民幣773.4百萬元，母公司擁有人應佔溢利由二零一五年中期期間的人民幣333.6百萬元增長20.6%至二零一六年中期期間的人民幣402.3百萬元。

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	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
奶牛養殖業務	557,980	708,893
液態奶業務	1,058,792	674,734
總計	1,616,772	1,383,627

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
二零一六年(未經審核)	1,316,862	758,882	557,980	34.5%	1,058,792	—	1,058,792	65.5%	1,616,772
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

(1) 指售予液態奶業務的內部生產的原料奶。

本集團二零一六年中期期間銷售收入較二零一五年中期期間增長較快，增幅為16.9%，其中，自有品牌液態奶業務的銷售收入相對於二零一五年中期期間增幅達56.9%，佔集團銷售收入總額的比重由二零一五年中期期間的48.8%增長至二零一六年中期期間的65.5%，帶動了本集團銷售收入的整體增長。在乳品行業日益激烈的競爭態勢下，本集團獨特的沙漠全程有機產業體系繼續穩健快速發展，彰顯了該體系的戰略前瞻性。隨著該體系縱向深度拓展，預期聖牧自有品牌液態奶業務的銷售收入佔本集團整體銷售收入的比重還有較大上升空間。

奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月期間

	二零一六年(未經審核)				二零一五年(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	294,920	63,034	4,679	22.4%	356,779	67,645	5,274	28.1%
分部間銷售 ⁽¹⁾	682,481	127,898	5,336	51.8%	561,426	103,109	5,445	44.2%
小計	<u>977,401</u>	<u>190,932</u>	<u>5,119</u>	<u>74.2%</u>	<u>918,205</u>	<u>170,754</u>	<u>5,377</u>	<u>72.3%</u>
優質非有機原料奶								
外部銷售	263,060	69,553	3,782	20.0%	352,114	80,697	4,363	27.7%
分部間銷售 ⁽²⁾	76,401	17,775	4,298	5.8%	—	—	—	—
小計	<u>339,461</u>	<u>87,328</u>	<u>3,887</u>	<u>25.8%</u>	<u>352,114</u>	<u>80,697</u>	<u>4,363</u>	<u>27.7%</u>
奶牛養殖分部	<u>1,316,862</u>	<u>278,260</u>	<u>4,732</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,270,319</u>	<u>251,451</u>	<u>5,052</u>	<u>100.0%</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非有機原料奶。

奶牛養殖業務的銷售收入自二零一五年中期期間的人民幣1,270.3百萬元增加至二零一六年中期期間的人民幣1,316.9百萬元，銷售收入持續增長。受益於聖牧沙漠全程有機產業鏈體系的持續穩定快速發展，不斷提升的有機原料奶銷售量中，高達67.0%的有機原料奶需供給予自有品牌有機液態奶產品的生產，以滿足不斷擴大的終端市場的需求，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率由二零一五年中期期間的44.2%增長至二零一六年中期期間的51.8%。隨著聖牧自有品牌有機液態奶產品市場的進一步開拓和縱向深化建設，聖牧自有品牌有機液態奶業務將持續帶動奶牛養殖業務的發展。

液態奶業務

本集團自有品牌液態奶業務的銷售收入從二零一五年中期期間的人民幣674.7百萬元增加至二零一六年中期期間的人民幣1,058.8百萬元，增幅達56.9%，其佔本集團銷售收入總額的比率由二零一五年中期期間的48.8%提高至二零一六年中期期間的65.5%，其中，自有品牌有機液態奶業務從二零一五年中期期間的人民幣674.7百萬元增加至二零一六年中期期間的人民幣1,035.7百萬元，增幅達53.5%，二零一六年中期期間自有品牌有機液態奶業務銷售收入佔本集團銷售收入總額的比率為64.1%。液態奶業務的快速發展的主要原因為沙漠全程有機產業鏈下的自有品牌有機液態奶進一步獲得了消費者和有機行業的認可，市場需求量增加；同時，本集團對分銷網絡的有效拓展，進一步增加了自有品牌有機液態奶產品的市場份額。因自有品牌有機液態奶業務的帶動，有機業務(包括有機液態奶和有機原料奶)銷售收入佔本集團銷售收入總額的比率從二零一五年中期期間的74.6%提高至二零一六年中期期間的82.3%，標誌著聖牧獨特的沙漠全程有機產業體系更加趨於成熟，為本集團的發展提供強勁的源動力。

有機液態奶業務

	截至六月三十日止六個月期間		增幅
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	
銷售收入(人民幣千元)	1,035,695	674,734	53.5%
銷售量(噸)	92,964	59,550	56.1%
平均售價(人民幣元/噸)	11,141	11,331	-1.7%

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期間			
	二零一六年		二零一五年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	金額	佔比	金額	佔比
有機產品				
有機液態奶	1,035,695	64.1%	674,734	48.8%
有機原料奶	294,920	18.2%	356,779	25.8%
有機產品小計	1,330,615	82.3%	1,031,513	74.6%
非有機產品				
優質非有機原料奶	263,060	16.3%	352,114	25.4%
高端非有機液態奶	23,097	1.4%	—	—
非有機產品小計	286,157	17.7%	352,114	25.4%
合計	1,616,772	100.0%	1,383,627	100.0%

銷售成本、毛利及毛利率

截至六月三十日止六個月期間

二零一六年(未經審核)

二零一五年(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	458,073	519,327	53.1%	474,303	443,902	48.3%
抵銷後 ⁽¹⁾	151,228	143,692	48.7%	187,897	168,882	47.3%
優質非有機原料奶						
抵銷前	214,689	124,771	36.8%	218,052	134,062	38.1%
抵銷後 ⁽³⁾	165,793	97,267	37.0%	218,052	134,062	38.1%
小計						
抵銷前	672,762	644,098	48.9%	692,355	577,964	45.5%
抵銷後	317,021	240,959	43.2%	405,949	302,944	42.7%
液態奶業務						
有機液態奶						
抵銷前	809,710	225,985	21.8%	530,047	144,687	21.4%
抵銷後 ⁽²⁾	512,249	523,446	50.5%	340,213	334,521	49.6%
高端非有機液態奶						
抵銷前	19,253	3,844	16.6%	—	—	—
抵銷後 ⁽³⁾	14,140	8,957	38.8%	—	—	—
小計						
抵銷前	828,963	229,829	21.7%	530,047	144,687	21.4%
抵銷後	526,389	532,403	50.3%	340,213	334,521	49.6%
抵銷後合計	843,410	773,362	47.8%	746,162	637,465	46.1%

- (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) 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二零一五年中期期間的人民幣746.2百萬元增加至二零一六年中期期間的人民幣843.4百萬元，集團毛利自二零一五年中期期間的人民幣637.5百萬元增加至二零一六年中期期間的人民幣773.4百萬元，毛利率由二零一五年中期期間的46.1%增長至二零一六年中期期間的47.8%。

本集團的銷售成本二零一六年中期期間較二零一五年中期期間增幅為13.0%，低於本集團銷售收入16.9%的增幅，主要受益於本集團持續實施精準、精細化管理，有效控制降低了產業鏈採購成本和養殖成本。同時，隨著集團養殖效益水平進一步提高以及有機業務尤其是自有品牌有機液態奶業務等高毛利業務在本集團銷售收入的佔比較二零一五年中期期間進一步大幅提升，推動了二零一六年中期期間集團毛利較二零一五年中期期間實現21.3%的增幅。

總體來看，儘管受乳品行業形勢及行業內競爭態勢的影響，但由於本集團獨特的沙漠全程有機產業體系繼續穩健快速發展及整體有機業務銷售收入在集團銷售收入佔比的進一步提升，本集團綜合毛利率仍由二零一五年中期期間的46.1%提升至二零一六年中期期間的47.8%。

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。二零一六年中期期間，其他收入及收益為人民幣19.4百萬元，二零一五年中期期間為人民幣9.6百萬元。

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。二零一六年中期期間，本集團的銷售及分銷開支為人民幣132.0百萬元，較二零一五年中期期間的人民幣119.8百萬元略有增加，二零一六年中期期間和二零一五年中期期間，本集團銷售及分銷開支佔銷售收入的比例分別為8.2%和8.7%。

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。二零一六年中期期間和二零一五年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣76.3百萬元和人民幣44.9百萬元，其佔銷售收入的比例分別為4.7%和3.2%，剔除購股權開支後本集團行政開支佔銷售收入的比例分別為2.8%和2.5%。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損

生物資產公平值變動減銷售費用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。二零一六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費用產生的淨收益為人民幣29.7百萬元及人民幣33.4百萬元。

本集團二零一六年中期期間生物資產公平值減銷售費用之變動相對二零一五年中期期間有所降低但仍為淨收益，主要是有機奶牛的生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益大於非有機奶牛的生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損所致。本集團二零一六年中期期間相對於二零一五年中期期間整體有機牧場成母牛生產效益的提升是導致有機奶牛的生物資產公平值減銷售費用之變動產生淨收益的主要原因。

重大投資

二零一六年中期期間，本集團開拓國際視野，首次投資約人民幣74.0百萬元與Food Union (Dairy) Hong Kong Limited合資成立富友聯合聖牧乳品有限公司(「富友聖牧」)，本集團對富友聖牧持股為20%。富友聖牧將全部以採購的本集團的有機原料奶生產高端兒童乳製品等有機產品。有關聯營公司二零一六年中期期間之財務表現，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

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自有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。二零一六年中期期間及二零一五年中期期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣9.2百萬元和人民幣7.7百萬元，分佔聯營公司的虧損有所增加主要原因是二零一六年中期期間本集團於浙江、湖北、遼寧和江西等地的二線、三線城市參與投資設立銷售聯營公司，加強對銷售網絡的建設。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，只要本集團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，本集團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)，本集團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。

本集團二零一六年中期期間和二零一五年中期期間所得稅開支分別為人民幣8.8百萬元和人民幣0.2百萬元，從本集團的所得稅開支佔除稅前溢利的比例來看，本集團二零一六年中期期間和二零一五年中期期間的企業所得稅稅負率為1.6%和0.1%。企業所得稅稅負率的提高主要是由於自有品牌有機液態奶業務除稅前溢利佔集團整體除稅前溢利的比重大幅提升以及自有品牌有機液態奶產品品種的多樣化所致。

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。二零一六年中期期間，非控股權益應佔溢利為人民幣132.5百萬元，二零一五年中期期間為人民幣127.3百萬元。

中期簡明綜合財務狀況表分析

流動資產

於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣3,590.2百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣4,010.3百萬元)，其中主要包括存貨人民幣751.7百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣824.5百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣1,234.0百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣915.3百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣725.3百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣468.5百萬元)，以及現金及銀行結餘及已抵押存款人民幣879.3百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,802.0百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
貿易應收款項	1,234,806	915,181
貿易應收票據	870	500
減值	(1,653)	(369)
合計	<u>1,234,023</u>	<u>915,312</u>

本集團貿易應收款項及應收票據較期初有較大增加，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減值撥備。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，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725.3百萬元和人民幣468.5百萬元，主要是由於本集團向飼草料供應商採購額增加，相應預付賬款金額增大。

流動負債

於二零一六年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣2,028.3百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣2,975.6百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣695.7百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,018.1百萬元)、預收款項人民幣3.8百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣17.3百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣280.6百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣338.3百萬元)以及計息銀行及其他借款人民幣1,048.2百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,599.9百萬元)。於二零一六年六月三十日本集團流動負債相對二零一五年十二月三十一日降幅較大，主要原因是(a)二零一六年中期期間，本集團以發行的長期公司債券償還到期的短期借款，優化本集團債務結構；(b)本集團於二零一六年中期期間在優化債務結構的基礎上加大支付經營貨款，二零一六年六月三十日貿易應付款及應付票據相對於年初降幅較大。

非流動負債

於二零一六年六月三十日，本集團的非流動負債總額為人民幣1,852.6百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,117.0百萬元)，其主要包括計息銀行及其他借款人民幣1,723.9百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,117.0百萬元)以及長期應付款人民幣128.7百萬元。於二零一六年六月三十日本集團非流動負債相對二零一五年十二月三十一日增幅較大，主要原因是二零一六年中期期間，本集團發行人民幣6億元公司債，相應增加長期計息銀行及其他借款的額度，在優化本集團債務結構的同時，降低本集團整體融資成本率。

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。於二零一六年六月三十日，除了約等值人民幣2.36百萬元和人民幣0.8百萬元的銀行結餘以港幣和美元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零一六年六月三十日，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

於二零一六年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣55.8百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣70.3百萬元)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

二零一六年中期期間，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。於二零一六年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣823.5百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣1,731.8百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,772.0百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣2,716.9百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣1,723.9百萬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。於二零一六年六月三十日，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47.1%(於二零一五年十二月三十一日為50.6%)。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。二零一六年中期期間，銀行貸款的年利率為4.48%至6.89%(二零一五年中期期間：5.60%至7.14%)。二零一五年度，本集團經中國證券監督管理委員會批准可發行人民幣16億額度長期公司債券，二零一六年中期期間以4.75%票面利率完成發行人民幣6億元公司債券，此舉優化債務結構的同時，降低了本集團整體融資成本率。

資本承擔

於二零一六年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣228.7百萬元(於二零一五年十二月三十一日為人民幣201.2百萬元)。為配合聖牧沙漠全程有機產業體系下游自有品牌液態奶業務快速發展，本集團二零一六年中期期間投資新建液態奶生產廠房及生產線，該等承擔主要與增加液態奶產能有關。本集團有充足的內部及財務資源為其資本開支提供資金。

人力資源

於二零一六年六月三十日，本集團共有3,788名員工(於二零一五年六月三十日共有3,574名員工)。二零一六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135.9百萬元(剔除購股權開支)(二零一五年中期期間為人民幣134.9百萬元)。

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。

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

於二零一六年六月三十日，除為聖牧草業的銀行借款提供最高額為人民幣3億元的擔保外，本集團並無任何重大或有負債。

重大收購及出售事項

二零一六年中期期間，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」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。

展望

成為全球領先的有機乳品公司乃本集團的長遠目標。

提高自有品牌液態奶加工能力

為配合聖牧沙漠全程有機產業體系下游自有品牌液態奶業務快速發展，本集團二零一六年中期期間投資新建液態奶生產廠房及生產線，預計二零一六年末，該生產廠房及生產線可投入使用。

實施行業技術創新，研發有機液態奶新品類及品項

二零一六年本集團計劃進一步拓展品牌液態奶業務，進一步提高我們的盈利能力。為達致此目標，本集團將繼續致力於研發創新有機液態奶新品以豐富聖牧有機液態奶產品組合以滿足日益增長的消費市場需求。

聖牧研發部門和生產部門歷經一年多時間，致力於聖牧有機酸奶冷鮮機上市前的每個環節的研發和改良，第一批聖牧低溫有機酸奶冷鮮機於二零一六年六月已陸續投放市場，聖牧對該類產品於公共娛樂場所、餐飲服務行業、寫字樓等辦公區域消費者市場進行針對性的渠道建設，以期實現液態奶產品的技術創新和市場創新的完美結合。

繼續強化營銷渠道建設，深化現有全國分銷網絡並提高品牌知名度

二零一六年本集團計劃繼續鞏固發展集團藍海戰略渠道，在打造完成全國十萬家統一標準的優質超級社區店的基礎上，聖牧亦將持續發展、鞏固藍海戰略，擬繼續打造共計6500家賣力與形象可與KA系統媲美的超級社區旗艦店，形成聖牧獨特的有效市場網絡體系，以期取得更高的市場份額。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零一六年中期期間，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，二零一六年中期期間，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。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(「**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，包括審閱二零一六年中期期間的未經審核中期業績。

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，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於二零一六年中期期間的整個期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

股息分派

董事會不建議就二零一六年中期期間派付任何中期股息(二零一五年中期期間：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二零一六中期報告，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
姚同山

香港，二零一六年八月二十六日

於本公告日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士及崔瑞成先生；本公司非執行董事為董先理先生、范翔先生、崔桂勇先生及孫謙先生；以及本公司獨立非執行董事為黃灌球先生、李長青先生、葛曉萍女士及袁清先生。