

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

2016 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
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	29
中期簡明綜合財務狀況表	31
中期簡明綜合權益變動表	32
中期簡明綜合現金流量表	33
中期簡明綜合財務報表附註	35



董事會

執行董事

姚同山先生(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

董先理先生
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

崔瑞成先生
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

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

香港主要營業地點

香港
干諾道中 152-155 號
招商局大廈 6 樓 606-607 室

中國總部及主要營業地點

中國
內蒙古自治區
巴彥淖爾市
磴口縣食品工業園

股份代號

香港聯合交易所有限公司主板
1432

公司資料

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東 183 號
合和中心 22 樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司(呼和浩特市中山支行)
中國建設銀行股份有限公司(內蒙古自治區分行營業部)
交通銀行股份有限公司(呼和浩特烏蘭支行)
中國民生銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
招商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)
中國農業銀行股份有限公司(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

金杜律師事務所

開曼群島法律

邁普達律師事務所

網站

<http://www.youjimilk.com>

	截至六月三十日止六個月期間		變動
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)	
	(人民幣千元)		
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%

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的銷售收入為人民幣1,616.8百萬元，較二零一五年同期人民幣1,383.6百萬元增長16.9%。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利為人民幣773.4百萬元，較二零一五年同期人民幣637.5百萬元增長21.3%。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的母公司擁有人應佔溢利為人民幣402.3百萬元，較二零一五年同期人民幣333.6百萬元增長20.6%。

董事不建議派付截至二零一六年六月三十日止六個月中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

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。

管理層討論及分析

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、各單店實力水平。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	二零一五年
	(未經審核)	(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 收入佔總 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	977,401	190,932	5,119	74.2%	918,205	170,754	5,377	72.3%
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	339,461	87,328	3,887	25.8%	352,114	80,697	4,363	27.7%
奶牛養殖分部	1,316,862	278,260	4,732	100.0%	1,270,319	251,451	5,052	100.0%

(1) 指售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 指售予我們高端非有機液態奶業務的內部生產非有機原料奶。

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銷售收入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。

管理層討論及分析

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		
	二零一六年	二零一五年	增幅
	(未經審核)	(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	
	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			二零一五年(未經審核)		
	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)。

管理層討論及分析

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比例為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技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。

管理層討論及分析

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)，其中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6億元長期公司債券，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。

管理層討論及分析

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(銀行及其他借款總額)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，銀行借款的年利率為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額度為人民幣16億元的長期公司債券，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，截至本中期報告日，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。

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。

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二零一六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，有關中期財務報告已由董事會之審核委員會(「審核委員會」)審閱。

股息分派

董事會不建議就二零一六年中期期間派付任何中期股息(二零一五年中期期間：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。自上市日期起至二零一六年六月三十日止，本公司按照招股章程中「未來計劃及所得款項用途」所載列的建議用途動用此筆所得款項淨額。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零一六年中期期間，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。

報告期後事項

自二零一六年六月三十日至本中期報告日期，概無任何重大事項。

企業管治常規

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

董事會認為，二零一六年中期期間，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，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。

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二零一六年中期期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

董事會報告

董事於競爭性業務的權益

截至二零一六年六月三十日，非執行董事董先理先生亦為聯交所上市公司中國蒙牛乳業有限公司(股份代號：2319)的附屬公司內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的助理副總裁。除以上及招股章程所披露外，各董事已確認截至二零一六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。

持續關連交易

二零一六年中期期間，本公司之持續關連交易包括：根據與聖牧草業簽署的草料供應框架協議、與聖牧草業簽署的財務資助框架協議、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。有關詳情在本公司二零一五年年度報告中「董事會報告－持續關連交易」一節披露。

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)根據本公司二零一五年年度報告「董事會報告－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；(3)根據本公司於二零一五年六月四日與聖牧草業訂立的財務資助框架協議向聖牧草業的對外借款提供財務資助；及(4)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。二零一六年中期期間，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二零一六年六月二日起不再擔任於聯交所上市的安徽海螺水泥股份有限公司(股份代號：914)獨立非執行董事。除文中披露者外，二零一六年中期期間，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，於二零一六年六月三十日，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⁾	3,485,909,327	54.85%
	實益擁有人 ⁽²⁾	70,419,200	1.11%
武建鄴	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益 ⁽¹⁾	3,485,909,327	54.85%
	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⁾	3,485,909,327	54.85%
	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⁾	3,485,909,327	54.85%
	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，控股股東World Shining Investment Limited(「World Shining」)控制本公司股本的54.85%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54.85%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。

(2) 於根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權的權益。

董事會報告

(ii) 於相聯法團股份的好倉

姓名	相聯法團的名稱	權益百分比
姚同山	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	1.45%
武建鄴	巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司	45.00%
	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	6.83%
高凌鳳	巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司	14.52%

除上文所披露者外，據董事所知，截至二零一六年六月三十日，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，截至二零一六年六月三十日，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	3,485,909,327	54.85%
史建宏 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
朱建華 ⁽²⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
王福柱 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
侯波 ⁽³⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
張軍力 ⁽⁴⁾	配偶權益	3,556,328,527	55.96%
郭運鳳 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
王志忠 ⁽⁵⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%

姓名／名稱	身份／權益性質	股份／相關 股份數目	百分比
秦源 ⁽⁶⁾	配偶權益	3,550,786,127	55.87%
王振喜 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
王寧 ⁽⁷⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
雲中平 ⁽⁸⁾	配偶權益	3,517,901,327	55.36%
雲金東 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
郭海梅 ⁽⁹⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
楊亞萍 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
騰傑 ⁽¹⁰⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
蘆順義 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
趙麗珍 ⁽¹¹⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
王鎮 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
楊亞利 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
楊峰 ⁽¹²⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
張俊科 ⁽¹⁾	與另一人士共同持有的權益； 受控制法團權益	3,485,909,327	54.85%
鄭月琴 ⁽¹³⁾	配偶權益	3,485,909,327	54.85%
李麗英 ⁽¹⁴⁾	配偶權益	3,517,901,327	55.36%
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%
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%

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
SC China Holding Limited	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%
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	372,727,273	5.86%
Beijing Zhi Nong Investment Co., Ltd.	受控制法團權益	372,727,273	5.86%
邵根夥	受控制法團權益	372,727,273	5.86%

- (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，控股股東 World Shining 控制本公司已發行股本的 54.85% 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 54.85% 權益。
- (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。
- (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。

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%
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%
丁高懷	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%
李瑞軍	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.0%
院輪	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)於二零一六年六月三十日，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。

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

根據首次公開發售前購股權計劃，授出的購股權(於歸屬日期歸屬)須由相關承授人於歸屬日期後六(6)個月內行使。未於該六(6)個月內行使的購股權即告失效。

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

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

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

修改後的行使期

自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日

於各修改後的行使期可予 行使購股權之最高百分比

已歸屬購股權之 50%
已歸屬購股權之 50%

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

除以上修訂外，首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。

下表載列於二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日，根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權的變動詳情：

參與者姓名或類別	購股權數目 ⁽¹⁾			於二零一六年 六月三十日	授出購股權日期	購股權行使期限(包括首尾兩日)	購股權行權價 (港元)
	於二零一六年 一月一日	期內行使	期內 失效/註銷				
本公司董事							
姚同山	70,419,200	無	無	70,419,200	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
武建艸	64,876,800	無	無	64,876,800	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
高凌鳳	31,992,000	無	無	31,992,000	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
崔瑞成	31,992,000	無	無	31,992,000	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
上文未載列的本公司 附屬公司的董事	122,868,600	無	11,160,000 ⁽³⁾	111,708,600	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
其他本集團僱員承授人	123,481,000	無	29,502,600 ⁽³⁾	93,978,400	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
其他六名聖牧草業僱員承授人	3,868,800	無	無	3,868,800	二零一四年 四月三十日	(1)二零一六年五月四日至二零一七年 五月四日：50%；(2)二零一六年十一月 四日至二零一七年五月四日：50% ⁽²⁾	1.56港元
合計：	合資格認購 本公司 449,498,400股 股份的 449,498,400份 購股權	無	合共失效附帶 認購本公司 40,662,600股 股份之 40,662,600份 購股權 ⁽³⁾	合資格認購 本公司 408,835,800股 股份的 408,835,800份 購股權			

附註：

- (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。截至本報告日期，共計 45 位承授人不再於本集團任職，及彼等所持可認購 95,644,200 股股份之 95,644,200 份認股權已告失效。截至本報告日期，合共 144 名承授人所持有之根據首次公開發售前購股權計劃授出的 408,835,800 份購股權所涉及的股份總計 408,835,800 股股份，相當於 (i) 截至本報告日期本公司已發行股本約 6.43% (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) 截至本報告日期的本公司已發行股本約 6.04% (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。
- (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，相關購股權的行使期限為二零一五年四月三十日至二零一五年十一月四日。根據股東於二零一五年十一月三日股東特別大會批准的普通決議案，首次公開發售前購股權計畫的購股權行使期限被修改為：自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日，承授人有權行使其已歸屬購股權之 50%，以及自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日，承授人有權行使其已歸屬購股權之 50%。於行使期行使購股權所發行之所有股份將不受禁售期現行適用之任何限制規限，承授人有權於行使期行使購股權後出售或以其他方式處置股份的任何權益。
- (3) 因若干承授人不再於本集團任職，二零一六年中期期間可認購合共 40,662,600 股股份的合共 40,662,600 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，二零一六年八月二十六日

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	6	(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	5	543,649	461,114
所得稅開支	7	(8,784)	(212)
期內溢利		534,865	460,902
其他全面收益			
換算國外業務的匯兌差額		2,362	32
將於其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額		2,362	32
期內全面收益總額		537,227	460,934

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
以下各項應佔溢利：			
母公司擁有人		402,345	333,609
非控股權益		132,520	127,293
		<u>534,865</u>	<u>460,902</u>
以下各項應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		404,707	333,641
非控股權益		132,520	127,293
		<u>537,227</u>	<u>460,934</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利：	8		
— 基本		<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	10	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	11	3,579,721	3,285,436
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	13	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	12	1,234,023	915,312
預付款項、按金及其他應收款項	13	725,257	468,456
已抵押存款	14	55,770	70,277
現金及銀行結餘	14	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	15	695,703	1,018,126
預收款項		3,800	17,320
其他應付款項及預提費用	16	280,597	338,293
計息銀行及其他借款	17	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	18	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

中期簡明綜合權益變動表

母公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	實繳盈餘	購股權儲備	儲備資金	匯兌波動儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一六年一月一日	50	1,757,767	373,857	50,407	303,376	4,672	2,061,526	4,551,655	815,570	5,367,225
期內溢利	—	—	—	—	—	—	402,345	402,345	132,520	534,865
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	2,362	—	2,362	—	2,362
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	2,362	402,345	404,707	132,520	537,227
以權益結算的購股權安排	—	—	—	31,420	—	—	—	31,420	—	31,420
注資	—	—	—	—	—	—	—	—	(45,065)	(45,065)
收購非控股權益產生的收益	—	—	49,482	—	—	—	—	49,482	(49,482)	—
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	<u>50</u>	<u>1,757,767[#]</u>	<u>423,339[#]</u>	<u>81,827[#]</u>	<u>303,376[#]</u>	<u>7,034[#]</u>	<u>2,463,871[#]</u>	<u>5,037,264</u>	<u>853,543</u>	<u>5,890,807</u>
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
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	32	—	32	—	32
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	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>

該等儲備賬戶包括中期綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣5,037,214,000元(二零一五年六月三十日：人民幣4,066,275,000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
經營活動所得現金流量		
除稅前溢利	543,648	461,114
調整：		
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益	(29,675)	(33,385)
利息收入	(2,136)	(6,791)
融資成本	61,325	47,439
分佔聯營公司溢利及虧損	9,222	7,671
出售附屬公司的虧損	—	118
折舊	70,738	47,398
預付土地租賃款項攤銷	56	55
其他無形資產攤銷	441	614
出售物業、廠房及設備項目虧損	106	9
以權益結算的購股權開支	31,420	10,585
外匯差異淨額	(78)	(394)
	685,067	534,433
存貨增加	49,115	54,867
貿易應收款項及應收票據增加	(318,711)	(235,019)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(178,135)	(36,347)
已抵押存款(增加)/減少	14,507	(25,147)
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)	(176,360)	114,177
預收款項增加/(減少)	(13,519)	—
預提費用及其他應付款項增加/(減少)	(20,953)	(17,042)
經營產生的現金	41,011	389,922
已收利息	10,569	6,791
已付所得稅	(9,897)	(2,296)
經營活動所得現金流量淨額	41,683	394,417

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
經營活動所得現金流量淨額	41,683	394,417
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(328,417)	(303,767)
新增預付土地租賃款項	—	—
新增其他無形資產	(99)	(624)
購買生物資產	(27,295)	(28,772)
飼養犏牛及育成牛的付款	(483,309)	(306,131)
出售生物資產的所得款項	77,051	55,794
出售物業、廠房及設備項目所得款項	98	252
收購聯營公司	(78,501)	(14,570)
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	198,000	(238,924)
投資活動所用現金流量淨額	(642,472)	(837,165)
融資活動所得現金流量		
股份發行開支	—	(1,620)
投資者注資	(45,065)	—
非控股權益注資	1,355	—
收購非控股權益	(46,420)	(1,335)
新增銀行借款	504,500	908,733
新增其他借款	595,800	—
償還銀行借款	(1,070,854)	(639,681)
償還其他借款	(60,750)	—
已付利息	(33,133)	(47,896)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	(109,502)	218,201
現金及現金等價物增加淨額	(710,291)	(224,547)
期初現金及現金等價物	1,411,499	734,703
匯率變動的影響淨額	78	395
期末現金及現金等價物	701,286	510,551

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

2.1 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。

2.2 本集團採納的新準則、詮釋及修訂

除採納以下於二零一六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。

國際財務報告準則第 10 號、國際財務報告
準則第 12 號及國際會計準則第 28 號
(二零一一年)的修訂

投資實體：適用綜合例外

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
二零一二年至二零一四年週期的年度改進

獨立財務報表的權益法

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。

2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未在該等簡明綜合財務報表中採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或投入 ⁵
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 ⁴
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 ²
國際財務報告準則第16號	租賃 ³
國際會計準則第7號的修訂	初始披露 ¹
國際會計準則第12號的修訂	確認未變現虧損的遞延稅項資產 ¹

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 對首次於二零一六年一月一日或之後開始的年度財務報表採納國際財務報告準則的實體生效，故並無適用於本集團

⁵ 未釐定強制性生效日期，惟可供採納

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

3. 經營分部資料

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

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

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進行比較。

由於未分配總部及公司資產乃以集團總體基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於未分配總部及公司負債乃以集團總體基準管理，故分部負債不包括該等負債。

3. 經營分部資料(續)

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方銷售所用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			(758,882)
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			(7,215)
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			133,678
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			7,157
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	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			<u>1,383,627</u>
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費用之變動產生的收益			33,385
公司及其他未分配開支			(11,704)
期內溢利			<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
調節項：			
分部間應收款項對銷			(551,363)
公司及其他未分配資產			127,024
總資產			<u><u>9,459,793</u></u>
分部負債	3,560,796	1,083,123	4,643,919
調節項：			
分部間應付款項對銷			(551,363)
公司及其他未分配負債			12
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 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 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. 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	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	843,410	746,162
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益	(29,675)	(33,385)
物業、廠房及設備項目折舊	70,738	47,398
預付土地租賃款項攤銷	56	55
其他無形資產攤銷	441	614
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	123,561	119,936
— 其他社會保險及福利	6,828	7,989
— 退休金計劃供款	5,540	6,936
— 以權益結算的購股權開支	31,420	10,585
	<u>167,349</u>	<u>145,446</u>

6. 融資成本

	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
銀行借款利息	64,354	52,475
長期應付款融資費用	3,078	—
減：利息資本化金額	(6,107)	(5,036)
	<u>61,325</u>	<u>47,439</u>

7. 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>

8. 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>

9. 股息

董事不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一五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	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
於一月一日的賬面值	2,093,230	1,657,827
增加	428,692	317,358
出售	(204)	(261)
期內折舊撥備	(70,738)	(47,398)
於六月三十日的賬面值	<u>2,450,980</u>	<u>1,927,526</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。

(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。

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

11. 生物資產(續)

(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) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
成母牛	2,401,101	2,359,795
育成牛及犏牛	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。

12. 貿易應收款項及應收票據

	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
貿易應收款項	1,234,806	915,181
應收票據	870	500
減值	(1,653)	(369)
	<u>1,234,023</u>	<u>915,312</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。該貿易應收款及應收票據項並無計息。

12. 貿易應收款項及應收票據(續)

於二零一六年六月三十日以及二零一五年十二月三十一日經扣除撥備的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	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
3個月內	602,880	627,740
4至6個月	457,106	224,208
7至12個月	159,154	60,042
超過1年	14,883	3,322
	<u>1,234,023</u>	<u>915,312</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1,284,000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
預付款項	658,486	375,562
按金及其他應收款項	72,311	91,597
預付費用	18,955	16,987
	<u>749,752</u>	<u>484,146</u>
非即期預付款項	(24,495)	(15,690)
即期部分	<u>725,257</u>	<u>468,456</u>

14. 現金及銀行結餘及已抵押存款

	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
現金及現金等價物	701,286	1,411,499
原到期日超過三個月的定期存款	122,260	320,260
已抵押存款	55,770	70,277
現金及銀行結餘及已抵押存款	879,316	1,802,036
減：已抵押存款	(55,770)	(70,277)
現金及銀行結餘	<u>823,546</u>	<u>1,731,759</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
1至3個月	487,669	680,070
4至6個月	102,808	191,138
7至12個月	97,803	137,390
1至2年	6,487	8,183
2至3年	754	1,312
3年及以上	182	33
	<u>695,703</u>	<u>1,018,126</u>

該等貿易應付款項並無計息，其還款期一般為90日。

16. 其他應付款項及預提費用

	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
收購物業、廠房及設備的應付款項	161,792	148,351
購買奶牛應付款項	6,633	15,460
應付第三方按金	36,733	42,970
購買運輸服務應付款項	22,947	47,440
應付薪金及福利	34,833	30,562
企業所得稅外的應付稅項	—	2,234
其他	17,659	51,276
	<u>280,597</u>	<u>338,293</u>

其他應付款項並無計息。

17. 計息銀行及其他借款

	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
即期		
銀行及其他借款－無抵押	1,048,202	1,599,855
非即期		
銀行及其他借款－無抵押	1,723,845	1,117,000
	<u>2,772,047</u>	<u>2,716,855</u>

附註：

- (i) 本集團的銀行及其他借款全部以人民幣計值。於截至二零一六年六月三十日止六個月期間，銀行借款的年利率為4.48%至6.89%（截至二零一五年六月三十日止六個月期間：5.60%至7.14%）。
- (ii) 於截至二零一六年六月三十日止六個月期間，本集團償還銀行借款人民幣1,070,854,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月期間：人民幣639,681,000元）並取得新銀行借款人民幣1,100,300,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月期間：人民幣908,733,000元）來為本集團的業務經營提供資金。
- (iii) 內蒙古聖牧高科牧業有限公司（「發行人」）獲中國證券監督管理委員會批准於二零一六年六月二日向合資格投資者發行面值總額為人民幣600,000,000元的境內公司債券。境內公司債券按年利率4.75%計息及期限為五年。發行人有權於第一個三年期間結束時調整所有已發行債券的利率。於發行人行使該權利後，債券持有人有權按面面向發行人出售其持有的全部或任何部分已發行債券。

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，本公司的已發行股本為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31,420,000元（截至二零一五年六月三十日止六個月期間：人民幣10,585,000元），計入行政開支內。

20. 承擔

本集團於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日的資本承擔如下：

	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) 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	132,358	187,322
廠房及機器	96,330	13,885
	<u>228,688</u>	<u>201,207</u>

21. 關聯方披露

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

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零一六年	二零一五年
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
聯營公司：			
銷售產品	(i)	476,500	234,492
購買原材料	(i)	138,043	44,603
銷售原材料	(i)	3,888	—

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：

二零一六年中期期間及二零一五年中期期間，巴彥淖爾市聖牧高科技生態草業有限公司(「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本集團牧場的未加工生物廢物。作為回報，聖牧草業可免費從本集團的牧場收集未加工生物廢物。

二零一六年中期期間及於二零一六年六月三十日，本集團為聖牧草業的銀行借款提供最高額為人民幣3億元(二零一五年中期期間及二零一五年六月三十日：無)的擔保。

21. 關聯方披露(續)

(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	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	678	860
退休金計劃供款	19	24
	<u>697</u>	<u>884</u>

截至二零一六年六月三十日，本公司的主要管理人員為四名(分別為姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士和崔瑞成先生)(截至二零一五年六月三十日，主要管理人員為五名(分別為姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士、崔瑞成先生和李運動先生)，李運動先生於二零一五年十二月四日辭任本公司的聯席公司秘書)。

(D) 與關聯方的未償還結餘

	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
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	654,200	439,289
— 貿易應付款項及應付票據	(100,098)	(169,193)
— 預付款項、按金及其他應收款項	557,757	336,466
— 其他應付款項及預提費用	<u>(1,862)</u>	<u>(2,679)</u>

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

22. 金融工具的公平值及公平值等級

本集團金融工具(賬面值與公平值合理相若者除外)的賬面值及公平值如下：

	二零一六年六月三十日		二零一五年十二月三十一日	
	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
金融負債				
計息銀行及其他借款	2,772,047	2,780,546	2,716,855	2,731,172

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

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

以下方法及假設用於估計公平值：

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

截至二零一六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)	
	二零一六年 六月三十日	二零一五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
金融負債		
計息銀行及其他借款	2,780,546	2,731,172

23. 批准刊發未經審核中期簡明綜合財務報表

董事會已於二零一六年八月二十六日授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。