

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



2017
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	18
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	28
中期簡明綜合財務狀況表	30
中期簡明綜合權益變動表	31
中期簡明綜合現金流量表	32
中期簡明綜合財務報表附註	34

董事會

執行董事

姚同山先生(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

邵根夥先生(董事長)
溫永平先生
范翔先生
崔桂勇先生
孫謙先生
張家旺先生

獨立非執行董事

李長青先生
葛曉萍女士
付文革先生
王立彥先生
李軒先生

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
王立彥先生

薪酬委員會

李長青先生(主席)
孫謙先生
李軒先生

提名委員會

付文革先生(主席)
邵根夥先生
姚同山先生
李長青先生
王立彥先生

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

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)
包商銀行股份有限公司(呼和浩特分行)

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
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	
	(人民幣千元)		
銷售收入	1,152,184	1,616,772	-28.7%
毛利	500,413	773,362	-35.3%
期內溢利	131,388	534,865	-75.4%
母公司擁有人應佔溢利	6,381	402,345	-98.4%

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的銷售收入為人民幣1,152.2百萬元，較二零一六年同期人民幣1,616.8百萬元降低28.7%。

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的毛利為人民幣500.4百萬元，較二零一六年同期人民幣773.4百萬元降低35.3%。

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的期內溢利為人民幣131.4百萬元，較二零一六年同期人民幣534.9百萬元降低75.4%。

本集團截至二零一七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6.4百萬元，較二零一六年同期人民幣402.3百萬元降低98.4%。

董事不建議派付截至二零一七年六月三十日止六個月中期股息(截至二零一六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，中國乳製品消費市場持續蓬勃發展，中國國內乳製品消費量顯著提高。數據顯示，全國乳製品消費量從2011年的2,480.5萬噸增至2016年的3,204.7萬噸，人均乳製品折合生鮮乳消費量36.1公斤，約佔世界平均水平的三分之一。上述數據表明中國乳製品消費市場在高速發展的同時仍具有巨大的發展空間和潛力。

與此同時，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，其已深得廣大消費者認可與歡迎。作為綠色健康食品代表的有機乳製品因其優異的質量及安全品質、極高的綠色環保性，已開始替代普通低端乳製品成為廣大重視食品健康和關注綠色環保的優質消費者的首選標的。自聖牧有機液態奶獲得市場成功之後，亦有其他知名品牌為代表的新有機產品開始陸續推出，中國有機乳製品市場作為中國乳製品市場的新發展機遇獲得了行業內各知名企業的深切認同和廣泛關注。

2016年12月31日，中共中央國務院頒發《關於深入推進農業供給側結構性改革加快培育農業農村發展新動能的若干意見》，明確提出，堅持質量興農，實施農業標準化戰略，突出優質、安全、綠色導向，健全農產品質量和食品安全標準體系。「引導企業爭取國際有機農產品認證，加快提升國內綠色、有機農產品認證的權威性和影響力。」

中國聖牧原料奶生產基地位於中國內蒙古自治區，2017年1月初當地政府出具的《2017年內蒙古自治區政府工作報告》總結加快產業轉型升級中提到「2016年內蒙古自治區政府大力發展現代農牧業，其中有機食品產量已佔全國的1/3以上」；同時該報告明確「推進農牧業供給側結構性改革，把增加綠色優質農畜產品供給放在更加突出位置，大力發展現代農牧業，根據消費升級趨勢，調整農牧業結構，擴大綠色、有機、無公害農畜產品生產」作為其政府2017年重點工作。

上述文件的出台表明，基於國家及地方政府的產業政策支持、推動，以及國民對幸福生活的追求，綠色健康安全環保的有機產業將迎來更大的發展空間。

以截至二零一七年六月三十日止的六個月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。聖牧沙漠全程有機奶完整體系的構建，有效推動了國內有機奶產品的供應能力，滿足了國人對高品質有機奶的需求，書寫了國內全程有機可追溯液態奶的新篇章，提升了行業產品質量和市場競爭力。

於二零一七年五月舉辦的中國國際有機食品博覽會上，聖牧第六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因其優異的食品安全性、優越的產品質量和全球最高水平的有機標準又一次贏得了這一世界性殊榮，得到中外消費者和專業人士的廣泛讚譽與認同。

業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。

聖牧於二零零九年成立並進駐烏蘭布和沙漠腹地，經過近八年的不懈奮鬥，在烏蘭布和沙漠腹地建成了封閉循環的有機生態圈，將20余萬畝的沙漠變成綠洲，同時生產出了通過歐盟有機認證和中綠華夏有機認證的聖牧有機牛奶，成長為中國規模最大的有機乳品公司，是100%用自有牧場有機奶生產有機乳製品的品牌乳品公司和開創垂直整合全程沙漠有機產業鏈生產模式的有機乳品公司，拓展出了一條沙漠治理和產業發展相輔相成的沙草全程有機奶產業發展之路，聖牧在烏蘭布和沙漠將生態與產業相結合，將企業發展與生態治理相結合，實現了生態經濟化，經濟生態化，開創了沙漠治理的新模式。

聖牧自創立以來，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，目前聖牧擁有的23座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，有機奶牛在天然有機的環境中過著低密度幸福生活，飲純淨水，曬日光浴，食有機草，以此確保了奶源的純淨和優質。

二零一七年面對乳品行業進一步加劇的市場競爭態勢，本集團於年初果斷地提出「提升品牌、穩定價格、深耕渠道、創新發展」的市場策略。在這一策略的指導下，本集團加大對經銷商、分銷商的扶持力度，儘管在穩定價格的過程中，與上年同期相比銷售份額受到一定影響，且為加大對經銷商、分銷商的扶持力度，本集團下調了對經銷商、分銷商的液態奶產品的銷售價格，但品牌形象的提升對於聖牧品牌長遠的發展奠定了更加堅實的基礎。

於二零一七年上半年（「二零一七年年中期期間」），本集團銷售收入為人民幣1,152.2百萬元，較二零一六年上半年（「二零一六年年中期期間」）下降28.7%，其中自有品牌有機液態奶產品銷售收入為人民幣688.4百萬元，較二零一六年中期期間下降33.5%。

牧群規模和產量

二零一七年六月三十日，本集團運營的有機牧場及非有機牧場數目分別為23個及12個。二零一七年六月三十日，本集團的奶牛存欄數量為133,953頭(二零一六年六月三十日為122,046頭)，其中有機奶牛存欄數量為101,980頭(二零一六年六月三十日為83,816頭)。二零一七年中期期間，本集團生產222,159噸有機原料奶及82,166噸優質非有機原料奶，而二零一六年中期期間則生產202,126噸有機原料奶及90,588噸優質非有機原料奶。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由二零一六年中期期間的109,143噸減至二零一七年中期期間的93,337噸。

分銷網絡

二零一七年以來，面對國內乳品行業進一步加劇的競爭態勢，聖牧提出「提升品牌、穩定價格、深耕渠道、創新發展」的市場策略，在這一策略的指導下，今年一至五月份聖牧在終端市場上主動退出價格戰，全面地穩定了價格，提升了聖牧的品牌形象。儘管在穩定價格維護品牌形象的過程中，與去年同期相比，市場份額受到一定的影響，但是由於品牌形象的提升對於聖牧品牌長遠的發展奠定了更加堅實的基礎。

今年上半年聖牧一如繼往地堅持深耕銷售渠道的策略，在全國85%的KA商超門店繼續推行「一店三堆」，統一品牌形象、統一推廣活動，與此同時大力度地繼續推進超級社區店的藍海戰略的實施，藍海戰略的繼續推進進一步提升了聖牧名牌的知名度和渠道佔有率。進入下半年來，原料奶的供求關係發生了變化，原料奶供不應求，為了抓住這一良好的機遇，聖牧在力爭穩定市場終端價格體系的基礎上制定新的策略：(1)加大對經銷商、分銷商的扶持力度，大力提高渠道形象及品牌的投資力度；及(2)根據市場的變化實施分層級、分品類的價格指導策略，利用日益成長的渠道優勢快速提升市場銷售份額。

財務回顧

本集團的銷售收入由二零一六年中期期間的人民幣1,616.8百萬元降低28.7%至二零一七年中期期間的人民幣1,152.2百萬元，集團毛利由二零一六年中期期間的人民幣773.4百萬元降低35.3%至二零一七年中期期間的人民幣500.4百萬元，期內溢利由二零一六年中期期間的人民幣534.9百萬元降低75.4%至二零一七年中期期間的人民幣131.4百萬元，母公司擁有人應佔溢利由二零一六年中期期間的人民幣402.3百萬元降低98.4%至二零一七年中期期間的人民幣6.4百萬元。

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	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
奶牛養殖業務	454,814	557,980
液態奶業務	697,370	1,058,792
總計	1,152,184	1,616,772

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
二零一七年(未經審核)	1,335,053	880,239	454,814	39.5%	697,370	—	697,370	60.5%	1,152,184
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

(1) 指售予液態奶業務的內部生產的原料奶。

面對乳品市場激烈的市場競爭，本集團要求市場終端全面地穩定價格，提升聖牧的品牌形象。二零一七年年中期期間，本集團自有品牌有機液態奶產品銷量下降約23.8%，同時，本集團加大對經銷商、分銷商的扶持力度，適度下調液態奶產品價格，在穩定價格的過程中，本集團自有品牌有機液態奶產品二零一七年年中期期間銷售收入為人民幣688.4百萬元，相對二零一六年年中期期間下降約33.5%，另一方面受市場競爭的影響，二零一七年年中期期間集團原料奶的銷售價格較上年同期有所下降，此因素也為導致集團銷售收入相對於二零一六年年中期期間下降的另一主要原因。

奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月期間

	二零一七年(未經審核)				二零一六年(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	235,282	56,100	4,194	17.6%	294,920	63,034	4,679	22.4%
分部間銷售 ⁽¹⁾	827,441	158,150	5,232	62.0%	682,481	127,898	5,336	51.8%
小計	1,062,723	214,250	4,960	79.6%	977,401	190,932	5,119	74.2%
優質非有機原料奶								
外部銷售	219,532	65,832	3,335	16.4%	263,060	69,553	3,782	20.0%
分部間銷售 ⁽²⁾	52,798	13,970	3,779	4.0%	76,401	17,775	4,298	5.8%
小計	272,330	79,802	3,413	20.4%	339,461	87,328	3,887	25.8%
奶牛養殖分部	1,335,053	294,052	4,540	100.0%	1,316,862	278,260	4,732	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優質非有機原料奶。

奶牛養殖分部的銷售收入自二零一六年中期期間的人民幣1,316.9百萬元增加至二零一七年中期期間的人民幣1,335.1百萬元，銷售收入小幅增長。在有機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二零一六年中期期間的51.8%增長至二零一七年中期期間的62.0%。儘管受乳品行業日益激烈的競爭環境的影響，但本集團仍將持續開拓、建設和鞏固自有品牌液態奶產品市場，以拉動奶牛養殖業務的持續發展。

液態奶業務

二零一七年中期期間，為踐行「提升品牌、穩定價格、深耕渠道、創新發展」的市場策略，本集團液態奶業務的銷售收入從二零一六年中期期間的人民幣1,058.8百萬元降低至人民幣697.4百萬元，降幅達34.1%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比例維持較高水平，為60.5%。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於二零一七年中期期間達80.2%。

有機液態奶業務

	截至六月三十日止六個月期間		增幅／ (降幅)
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	
銷售收入(人民幣千元)	688,438	1,035,695	(33.5%)
銷售量(噸)	70,860	92,964	(23.8%)
平均售價(人民幣元／噸)	9,716	11,141	(12.8%)

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			
	二零一七年 (未經審核)		二零一六年 (未經審核)	
	金額	佔比	金額	佔比
有機產品				
有機液態奶	688,438	59.8%	1,035,695	64.1%
有機原料奶	235,282	20.4%	294,920	18.2%
有機產品小計	<u>923,720</u>	<u>80.2%</u>	<u>1,330,615</u>	<u>82.3%</u>
非有機產品				
優質非有機原料奶	219,532	19.0%	263,060	16.3%
高端非有機液態奶	8,932	0.8%	23,097	1.4%
非有機產品小計	<u>228,464</u>	<u>19.8%</u>	<u>286,157</u>	<u>17.7%</u>
合計	<u>1,152,184</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,616,772</u>	<u>100.0%</u>

銷售成本、毛利及毛利率

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					
	二零一七年(未經審核)			二零一六年(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
奶牛養殖業務						
有機原料奶						
抵銷前	512,512	550,211	51.8%	458,073	519,327	53.1%
抵銷後 ⁽¹⁾	134,199	101,083	43.0%	151,228	143,692	48.7%
優質非有機原料奶						
抵銷前	192,238	80,092	29.4%	214,689	124,771	36.8%
抵銷後 ⁽³⁾	153,637	65,895	30.0%	165,793	97,267	37.0%
小計						
抵銷前	704,750	630,303	47.2%	672,762	644,098	48.9%
抵銷後	287,836	166,978	36.7%	317,021	240,959	43.2%
液態奶業務						
有機液態奶						
抵銷前	591,297	97,141	14.1%	809,710	225,985	21.8%
抵銷後 ⁽²⁾	358,260	330,178	48.0%	512,249	523,446	50.5%
高端非有機液態奶						
抵銷前	8,286	646	7.2%	19,253	3,844	16.6%
抵銷後 ⁽³⁾	5,675	3,257	36.5%	14,140	8,957	38.8%
小計						
抵銷前	599,583	97,787	14.0%	828,963	229,829	21.7%
抵銷後	363,935	333,435	47.8%	526,389	532,403	50.3%
抵銷後合計	651,771	500,413	43.4%	843,410	773,362	47.8%

(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) 優質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二零一六年中期期間的人民幣843.4百萬元降低至二零一七年中期期間的人民幣651.8百萬元，毛利自二零一六年中期期間的人民幣773.4百萬元降低至二零一七年中期期間的人民幣500.4百萬元，毛利率由二零一六年中期期間的47.8%降低至二零一七年中期期間的43.4%。

集團銷售成本二零一七年中期期間較二零一六年中期期間降幅為22.7%，銷售成本的降低主要由於集團銷售規模的縮減所致；集團銷售毛利二零一七年中期期間較二零一六年中期期間降幅為35.3%，集團銷售毛利的降幅略高於集團銷售收入的降幅，主要因為二零一七年中期期間本集團加大對經銷商、分銷商的扶持力度，適度下調液態奶產品價格所致。

總體來看，受乳品行業形勢及行業內競爭態勢的影響，本集團整體毛利率水平有所下降，但有機業務毛利率仍維持較高水平。

其他收入及收益／(虧損)

本集團其他收入及收益／(虧損)由二零一六年中期期間的淨收益人民幣19.4百萬元降低至二零一七年中期期間的淨虧損人民幣85.4百萬元，主要是本集團採用賬齡分析法結合個別應收賬款的可收回性對貿易應收款項計提減值撥備。

銷售及分銷開支

本集團的銷售和分銷開支主要包括物流運輸費、倉儲費和職工薪酬等。二零一七年中期期間，本集團的銷售和分銷開支為人民幣120.7百萬元，較二零一六年中期期間的人民幣132.0百萬元有所降低，主要系液態奶業務的銷售量較二零一六年中期期間有所下降所致。

行政開支

行政開支主要包括管理層及行政僱員的薪金及福利、差旅費和交通費等。於二零一七年中期期間和二零一六年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣50.9百萬元和人民幣76.3百萬元，行政開支較上年同期降幅約33.2%，主要是由於上年同期的行政開支中包含以權益結算的購股權開支，剔除以權益結算的購股權開支後，於二零一七年中期期間及二零一六年中期期間的行政開支分別為人民幣50.9百萬元和人民幣44.9百萬元，佔銷售收入的比例分別為4.4%和2.8%，行政開支佔銷售收入的比例有所上升，主要是由於本期銷售收入相對於上年同期有所下降所致。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨收益或虧損

生物資產公平值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，故於育成牛成為成母牛時，其價值便會增加。此外，於成母牛被淘汰及出售時，其價值便會減少。

於二零一七年中期期間，本集團錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨虧損為人民幣61.9百萬元，二零一六年中期期間，本集團錄得生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨收益人民幣29.7百萬元。本集團二零一七年中期期間，為應對非有機原料奶的市場需求疲軟而控制本集團非有機奶牛數量，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金額較大導致本指標二零一七年中期期間產生較大虧損。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括：(a)本集團與重點經銷城市的優秀經銷商合資設立的分銷本集團品牌液態奶產品的公司；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥淖爾市聖牧高科生態草業有限公司及其附屬公司(「**聖牧草業**」)；以及(c)本集團投資並擁有少數權益的使用本集團原料奶生產乳製品的富友聯合聖牧乳品有限公司(「**富友聯合聖牧**」)及內蒙古聖牧低溫乳品有限公司。二零一七年中期期間及二零一六年中期期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣7.4百萬元和人民幣9.2百萬元。

所得稅抵減／(開支)

本集團所產生溢利均來自於中國國內業務。根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)，本集團的中國附屬公司通常須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。但依據企業所得稅法的優惠規定，本集團奶牛養殖及初級農產品加工等農業活動的所得獲豁免繳納企業所得稅。根據中國稅務法律及法規，只要我們的相關中國附屬公司按規定於相關稅務主管部門完成備案，我們享有該等稅務豁免並無法定時限。

根據財政部、海關總署、國家稅務總局《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011]58號)，我們來自非初級農產品加工的應課稅收入自二零一三年至二零二零年按15%的優惠稅率繳稅。

本集團二零一七年中期期間所得稅抵減為人民幣25.8百萬元，二零一六年中期期間所得稅開支為人民幣8.8百萬元，二零一七年中期期間的所得稅抵減是由於液態奶業務淨虧損及集團未實現內部銷售損益計提遞延所得稅資產所致。

母公司擁有人應佔溢利及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。二零一七年中期期間及二零一六年中期期間，非控股權益應佔溢利分別為人民幣125.0百萬元和人民幣132.5百萬元。

二零一七年中期期間，由於受：(1)本集團自有品牌有機液態奶產品銷量下降，同時為支持銷售渠道，本集團適度下調液態奶產品價格；(2)本集團原料奶售價相比上年同期有所下降；(3)歸屬於母公司的生物資產公平值減銷售費用之變動錄得大額虧損；及(4)對貿易應收款項計提資產減值撥備等因素的影響，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣6.4百萬元，相對於二零一六年中期期間的人民幣402.3百萬元降幅為98.4%。

中期簡明綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零一七年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣4,065.1百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣3,665.3百萬元)，其中主要包括存貨人民幣862.2百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣928.8百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣1,444.8百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣1,108.7百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣442.0百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣393.6百萬元)，以及現金及銀行結餘、可供出售投資及已抵押存款人民幣1,316.1百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣1,234.2百萬元)。

貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元

	於	
	二零一七年 六月三十日 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	1,602,512	1,194,299
減值	<u>(157,746)</u>	<u>(85,512)</u>
合計	<u>1,444,766</u>	<u>1,108,787</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。

本集團根據實際生產經營特點制定了計提資產減值撥備的政策，本集團依據該政策以賬齡作為信用風險特徵確定應收款項組合，採用賬齡分析法對應收賬款和其他應收款計提壞賬準備，同時結合個別應收賬款的可收回性及客戶信譽對資產減值撥備作出估計。二零一七年中期期間，本集團共計提應收賬款減值撥備人民幣72.2百萬元。

流動負債

截至二零一七年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣2,915.5百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣2,292.3百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣917.1百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣920.6百萬元)、預收款項人民幣33.8百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣13.2百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣328.6百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣438.5百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣1,634.4百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣918.4百萬元)，以及應付所得稅項人民幣1.6百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣1.6百萬元)。

非流動負債

於二零一七年六月三十日，本集團的非流動負債總額為人民幣1,808.5百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,859.9百萬元)，其主要包括計息銀行及其他借款人民幣1,727.0百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,752.0百萬元)以及長期應付款項人民幣81.5百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣107.9百萬元)。

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。於二零一七年六月三十日，本集團在經營方面並無重大外匯風險，亦無訂立任何安排以對沖任何外匯波動。

信貸風險

本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，凡有意以信貸形式交易的客戶，均須通過信貸審查。與本集團其他金融資產有關的信貸風險均來自對方的違約，所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。由於本集團僅與獲認同及信譽良好的第三方進行交易，故一般無須第三方提供任何抵押物。

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣82.7百萬元(截至二零一六年十二月三十一日為人民幣66.8百萬元)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

二零一七年上半年，本集團日常營運資金的來源主要為內部經營產生的現金流量和銀行及其他借款。截至二零一七年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣1,202.4百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣1,047.4百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣3,361.4百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣2,670.4百萬元)，其中1,727.0百萬元須於一至五年內償還，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一七年六月三十日，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51.9%(於二零一六年十二月三十一日為42.1%)。截至二零一七年六月三十日止六個月期間，銀行貸款的年利率為1.55%至6.50%(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：4.48%到6.89%)。

資本承擔

於二零一七年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣249.9百萬元(於二零一六年十二月三十一日為人民幣352.6百萬元)，主要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。

人力資源

於二零一七年六月三十日，本集團共有3,609名員工(於二零一六年六月三十日共有3,788名員工)。二零一七年中期間的總員工成本(包括本公司董事及高級管理層酬金)為人民幣138.9百萬元(二零一六年中期間為人民幣135.9百萬元(剔除以權益結算的購股權開支))。

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

於二零一七年六月三十日，本集團分別為聖牧草業及富友聯合聖牧的銀行借款提供金額為人民幣280.0百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣300.0百萬元)及人民幣60.3百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣51.5百萬元)的擔保。

重大收購及出售事項

二零一七年中期間，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。

經過多年的努力，聖牧已成為中國有機奶第一品牌，為了進一步快速擴大有機第一品牌及市場渠道優勢，聖牧集團制定了以下發展策略：

推出戰略性有機奶爵產品系列

該項戰略性新品主要是針對4-20歲的消費群體推出的富含原生態牛轉體的DHA成份的高端有機奶，新品的主要功能是有益成長、有益智力發育。今年十月份，聖牧將推出這項戰略性新產品，經過市場調研，該項戰略新品的產品研發、新品媒體方案及市場推廣方案已逐步形成。新品上市後，聖牧將持續地分階段地通過線上線下的獨立推廣，利用現有渠道、建立商超、門店的獨立堆頭、獨立形象的宣傳體系。計劃經過六至八個月的努力，將該產品發展為本集團帶來新的市場銷售增量的明星產品。

繼續加大有機冷鮮酸奶產品的市場開發力度

目前聖牧有機冷鮮酸奶機的市場投放總量已達一萬台，由聖牧開發的有機冷鮮酸奶機在線添加五種益生菌，更保障了現釀的冷鮮酸奶的高品質和鮮口感。我們相信，經過未來一年的推廣，該項創新產品也將是聖牧有機液態奶產品銷售增量的重點產品。

加快有機嬰兒奶粉項目的建設步伐

位於內蒙古烏蘭布和沙漠的嬰兒配方奶粉項目預計明年第二季度可建成投產。該項目建設方案中將採用世界上最先進的膜過濾分解配方及工藝技術，將更精準地實現嬰兒奶粉配方標準。在嬰兒奶粉項目的建設期間，我們積極地開展市場推廣方案的準備工作，在有機嬰兒配方奶粉投產的同時，我們將與數萬家母嬰店建立合作關係，力爭在半年時間內完成第一階段的市場開發工作，預計嬰兒配方奶粉將於二零一八年開始為本集團創收。

加快與北歐知名企業富友聯合食品有限公司的合作進展

加快本集團與富友聯合食品有限公司合資成立的富友聯合聖牧(主要生產低溫高端有機系列產品)項目建設步伐，該項目預計於二零一八年三月份投產，投產後將有力地提升聖牧有機原料奶的市場份額，並對聖牧奶源的穩定供應銷售發揮積極助力。

加大品牌的宣傳及推廣的投入力度

隨著聖牧產品的市場銷量的提升和市場佔有率的提高，聖牧將適時地啟動品牌推廣戰略，品牌推廣戰略的實施將會更有力地拓展市場渠道，提升產品的市場佔有率，將有力推動聖牧有機奶產業的良性、健康、快速發展。

本公司的董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈列本集團截至二零一七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

董事會不建議就二零一七年年中期期間派付任何中期股息(二零一六年中期期間：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。自上市日期起至二零一七年六月三十日止，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

二零一七年年中期期間，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

自二零一七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，二零一七年年中期期間，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。二零一七年六月二十九日，董事會宣佈，為提升企業管治，及為了使董事會董事長與本公司首席執行官根據守則條文第A2.1條的規定進行職責分離，姚同山先生已提出辭任董事會董事長之職，非執行董事邵根夥先生已獲委任為董事會董事長，並自二零一七年六月二十九日起生效。辭職後，姚同山先生將繼續服務本公司，擔任本公司執行董事及本公司首席執行官。

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、李長青先生及王立彥先生，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，包括審閱二零一七年年中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李長青先生、孫謙先生及李軒先生，並由李長青先生擔任主席。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付文革先生、邵根夥先生、姚同山先生、李長青先生及王立彥先生，並由付文革先生擔任主席。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二零一七年年中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

公司非執行董事溫永平先生為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：2319)的附屬公司)的助理副總裁兼奶源事業部總經理。自二零一七年三月二十九日起，溫永平先生擔任中國現代牧業控股有限公司(「中國現代牧業」，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市，股份代號：1117)的非執行董事。有關中國蒙牛及其業務與本集團業務之間的潛在競爭的進一步資料，請參閱招股章程「與控股股東的關係－董事於競爭業務的權益」一節。

截至二零一七年六月三十日，前任非執行董事董先理先生(於二零一七年七月十八日離任)亦為中國現代牧業之首席財務官。

現代牧業主要從事(i) 奶牛養殖業務，主要生產及向客戶銷售原料奶；及(ii) 自有品牌液態奶產品業務。由於董事會獨立於現代牧業的董事會，本集團的業務和現代牧業的業務由獨立管理及執行的獨立實體各自進行管理，本集團和現代牧業的業務獨立並按公平原則各自開展其業務。

除上文所披露外，各董事已確認截至二零一七年六月三十日止之六個月期間及截至本報告日期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

二零一七年年中期期間，本公司之持續關連交易包括：根據與巴彥淖爾市聖牧盤古牧業有限責任公司簽署的牛奶供應框架協議、牛奶供應框架協議及財務資助框架協議、與內蒙古四季春飼料有限公司(「四季春」)簽署的飼料供應框架協議而持續進行的非豁免持續關連交易。有關詳情在本公司二零一六年年報中「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20。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) 向關聯方內蒙古聖牧低溫乳品有限公司銷售原料奶；(3) 向聖牧草業購買原材料；(4) 向聖牧草業的對外借款提供財務資助；(5) 向四季春採購飼料；及(6) 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。二零一七年年中期期間，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(於二零一七年六月二十八日召開的本公司股東周年大會並未應選連任本公司獨立非執行董事及於緊隨該股東周年大會後不再擔任董事以及薪酬委員會及提名委員會成員職位)自二零一七年五月三十一日起不再擔任於聯交所上市的利福地產發展有限公司(股份代號：2183)獨立非執行董事。本公司獨立非執行董事袁清先生於二零一七年六月二十八日召開的本公司股東周年大會並未應選連任本公司獨立非執行董事及於緊隨該股東周年大會後不再擔任董事及提名委員會成員職位。除文中披露者外，二零一七年年中期期間，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，於二零一七年六月三十日，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
邵根夥	受控制法團權益 ⁽¹⁾	1,301,651,000	20.48%
姚同山	實益擁有人	342,002,700	5.38%
武建鄴	實益擁有人	141,190,100	2.22%
高凌鳳	實益擁有人	129,285,680	2.04%
崔瑞成	實益擁有人	53,501,500	0.85%

(1) 邵根夥先生持有北京智農投資有限公司(「北京智農」)的全部股本權益，而北京智農持有Nong You Co., Ltd. (「Nong You」)的全部股本權益。因此，邵先生被視為於Nong You所持有股份中擁有權益。公司執行董事持有股份數量的變動詳見本中報之「首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃」章節。

(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，截至二零一七年六月三十日，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，截至二零一七年六月三十日，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
Greenbelt Global Limited	實益擁有人	395,235,200(L)	6.22%(L)
Baring Private Equity Asia GP V Limited	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Baring Private Equity Asia GP V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
The Baring Asia Private Equity Fund V LP	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Salata Jean	受控制法團權益	395,235,200(L)	6.22%(L)
Sequoia Capital 2010 CGF Holdco, Ltd.	實益擁有人	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Growth 2010 Management, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SC China Holding Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Advisors Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
Sequoia Capital China Growth 2010, L.P.	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
SNP China Enterprises Limited	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
沈南鵬	受控制法團權益	378,320,000(L)	5.95%(L)
The Goldman Sachs Group, Inc.	實益擁有人	405,551,200(L) 9,647,000(S)	6.38%(L) 0.15%(S)
Nong You Co., Ltd.	實益擁有人	1,301,651,000(L)	20.48%(L)
Beijing Zhi Nong Investment Co., Ltd.	受控制法團權益	1,301,651,000(L)	20.48%(L)

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	30.00%
陳慶軍	巴彥淖爾市聖牧哈騰牧業有限公司	35.00% ¹
李永強	巴彥淖爾市聖牧套海牧業有限公司	45.00% ¹
丁高懷	巴彥淖爾市聖牧六和牧業有限公司	35.00% ¹
王強	阿拉善盟聖牧五星牧業有限公司	35.00% ¹
李瑞軍	巴彥淖爾市聖牧七星牧業有限公司	35.00% ¹
院翰	巴彥淖爾市聖牧北斗牧業有限公司	35.00% ²
汪立新	巴彥淖爾市聖牧新禾牧業有限公司	35.00% ¹
常志拔	巴彥淖爾市聖牧正和牧業有限公司	15.48% ¹
侯留斌	巴彥淖爾市聖牧偉業牧業有限公司	35.00% ¹
郭永豐	阿拉善盟聖牧兆豐牧業有限公司	35.00% ³
任俊明	巴彥淖爾市聖牧三利牧業有限公司	35.00% ²
于工	巴彥淖爾市聖牧沙金牧業有限公司	35.00% ²

註：

1. 2017年8月，以上股東將其各自持有的合資牧場的股份全部轉讓給內蒙古聖牧沙草業有限公司(「聖牧沙草」)；
2. 2017年8月，以上股東將其各自持有的合資牧場26.00%的股份轉讓給聖牧沙草，其對合資牧場的持股比例降至9.00%；
3. 2017年8月，以上股東將其各自持有的合資牧場23.40%的股份轉讓給聖牧沙草，其對合資牧場的持股比例降低至11.60%。

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)於二零一七年六月三十日，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，故根據於二零一四年四月三十日採納及批准的首次公開發售前購股權計劃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	於各修改後的行使期 可予行使購股權之最高百分比
自二零一六年五月四日至二零一七年五月四日	已歸屬購股權之50%
自二零一六年十一月四日至二零一七年五月四日	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，於二零一四年四月三十日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃的其他條款維持不變。

下表載列於二零一七年一月一日至二零一七年六月三十日，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			於二零一七年 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)
	於二零一七年 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	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% ⁽¹⁾	1.56港元
武建邦	64,876,800	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% ⁽¹⁾	1.56港元
高凌鳳	31,992,000	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% ⁽¹⁾	1.56港元
崔瑞成	31,992,000	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% ⁽¹⁾	1.56港元
上文未載列的本公司 附屬公司的董事	111,708,60	無	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% ⁽¹⁾	1.56港元
其他本集團僱員承授人	93,978,400	無	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% ⁽¹⁾	1.56港元
其他六名聖牧草業僱員承授人	3,868,800	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% ⁽¹⁾	1.56港元
合計：	合資格認購 本公司 408,835,800股 股份的 408,835,800份 購股權	無	合共失效附帶 認購本公司 408,835,800股 股份之 408,835,800份 購股權 ⁽¹⁾	—			

附註：

- (1) 於二零一七年五月四日，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總計408,835,800份購股權所涉及的408,835,800股股份已悉數歸屬。由於該408,835,800份購股權並無於二零一七年五月四日或之前獲行使，根據首次公開發售前購股權計劃條款(經股東於二零一五年十一月三日批准修訂)，所有相關購股權已失效。

如上表所列示，於二零一七年年中期期間，根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有尚未行使購股權均已失效。根據首次公開發售前購股權計劃條款，本公司或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。

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。

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
執行董事兼首席執行官
姚同山

香港，二零一七年八月二十九日

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	
		二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	1,152,184	1,616,772
銷售成本		(651,771)	(843,410)
毛利		500,413	773,362
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益／(虧損)		(61,925)	29,675
其他收入及收益／(虧損)	4	(85,435)	19,429
銷售及分銷開支		(120,659)	(131,961)
行政開支		(50,949)	(76,309)
融資成本	6	(68,386)	(61,325)
分佔聯營公司溢利及虧損		(7,425)	(9,222)
除稅前溢利	5	105,634	543,649
所得稅抵減／(開支)	7	25,754	(8,784)
期內溢利		131,388	534,865
其他全面收益			
換算國外業務的匯兌差額		634	2,362
將於其後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額		634	2,362
期內全面收益總額		132,022	537,227

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	
		二零一七年 六月三十日	二零一六年 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		6,381	402,345
非控股權益		125,007	132,520
		<u>131,388</u>	<u>534,865</u>
以下各項應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		7,015	404,707
非控股權益		125,007	132,520
		<u>132,022</u>	<u>537,227</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0.001元</u>	<u>人民幣0.063元</u>
— 攤薄		<u>人民幣0.001元</u>	<u>人民幣0.063元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	2,711,901	2,710,368
預付土地租賃款		36,577	37,566
其他無形資產		14,234	14,847
於聯營公司的投資		105,233	112,658
可供出售投資		2,007	1,427
生物資產	11	4,170,273	3,884,257
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項	13	7,164	11,963
長期應收款項		16,484	19,684
遞延稅項資產		50,536	24,634
其他非流動資產		23,683	16,565
非流動資產總額		7,138,092	6,833,969
流動資產			
存貨		862,178	928,816
貿易應收款項及應收票據	12	1,444,766	1,108,787
預付款項、按金及其他應收款項	13	442,008	393,550
已抵押存款	14	82,731	66,791
可供出售投資		31,000	120,000
現金及銀行結餘	14	1,202,376	1,047,382
流動資產總額		4,065,059	3,665,326
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	917,090	920,631
預收款項		33,779	13,152
其他應付款項及預提費用	16	328,631	438,550
計息銀行及其他借款	17	1,634,418	918,404
應付所得稅項		1,581	1,581
流動負債總額		2,915,499	2,292,318
淨流動資產		1,149,560	1,373,008
總資產減流動負債		8,287,652	8,206,977
非流動負債			
長期應付款項		81,482	107,900
計息銀行及其他借款	17	1,727,021	1,751,950
非流動負債總額		1,808,503	1,859,850
淨資產		6,479,149	6,347,127
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	18	50	50
儲備		5,346,004	5,338,989
非控股權益		5,346,054	5,339,039
		1,133,095	1,008,088
權益總額		6,479,149	6,347,127

中期簡明綜合權益變動表

	母公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	儲備資金 人民幣千元	匯兌波動儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一七年一月一日	50	1,757,767	423,317	95,558	412,737	16,830	2,632,780	5,339,039	1,008,088	6,347,127
期內溢利	—	—	—	—	—	—	6,381	6,381	125,007	131,388
期內其他全面收益	—	—	—	—	—	634	—	634	—	634
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	634	6,381	7,015	125,007	132,022
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	<u>50</u>	<u>1,757,767[#]</u>	<u>423,317[#]</u>	<u>95,558[#]</u>	<u>412,737[#]</u>	<u>17,464[#]</u>	<u>2,639,161[#]</u>	<u>5,346,054</u>	<u>1,133,095</u>	<u>6,479,149</u>
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 注資	—	—	—	31,420	—	—	—	31,420	—	31,420
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>

於二零一七年六月三十日，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5,346,004,000元(二零一六年六月三十日：人民幣5,037,214,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	105,634	543,648
調整：		
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的(收益)/虧損	61,925	(29,675)
利息收入	(4,051)	(2,136)
融資成本	68,386	61,325
分佔聯營公司溢利及虧損	7,425	9,222
折舊	90,899	70,738
預付土地租賃款項攤銷	1,438	56
其他無形資產攤銷	693	441
出售物業、廠房及設備項目虧損	1,992	106
以權益結算的購股權開支	—	31,420
外匯差異淨額	(1,893)	(78)
	332,448	685,067
存貨增加	66,638	49,115
貿易應收款項及應收票據增加	(335,980)	(318,711)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(17,657)	(178,135)
已抵押存款(增加)/減少	(15,940)	14,507
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)	51,090	(176,360)
預收款項增加/(減少)	2,936	(13,519)
預提費用及其他應付款項增加/(減少)	(75,783)	(20,953)
經營產生的現金	7,752	41,011
已收利息	20,545	10,569
已付所得稅	—	(9,897)
經營活動所得現金流量淨額	28,297	41,683

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	28,297	41,683
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(183,156)	(328,417)
新增其他無形資產	(79)	(99)
購買生物資產	(82,239)	(27,295)
飼養犏牛及育成牛的付款	(615,251)	(483,309)
出售生物資產的所得款項	129,365	77,051
出售物業、廠房及設備項目所得款項	2,073	98
收購聯營公司	(580)	(78,501)
出售可供出售投資	120,000	—
收購可供出售投資	(31,000)	—
購買原到期日超過三個月的定期存款	(121,160)	(122,260)
出售原到期日超過三個月的定期存款	115,000	320,260
投資活動所用現金流量淨額	(667,027)	(642,472)
融資活動所得現金流量		
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)
新增銀行借款	906,136	504,500
新增其他借款	572,745	595,800
償還銀行借款	(613,791)	(1,070,854)
償還其他借款	(24,163)	(60,750)
已付利息	(55,256)	(33,133)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	785,671	(109,502)
現金及現金等價物增加淨額	146,941	(710,291)
期初現金及現金等價物	932,382	1,411,499
匯率變動的影響淨額	1,893	78
期末現金及現金等價物	1,081,216	701,286

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。二零一七年中期期間，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

截至二零一七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，並應與本集團於二零一六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

除採納以下於二零一七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二零一六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。

國際會計準則第7號的修訂	初始披露
國際會計準則第12號的修訂	針對未變現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號的修訂 (列入二零一四年至二零一六年週期的年度改進)	披露於其他實體的權益

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2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	採用國際財務報告準則第4號保險合約時一並應用 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 ³
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 ¹
國際財務報告準則第15號的修訂	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際會計準則第40號的修訂	投資性房地產的轉換 ¹
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付對價 ¹
國際財務報告準則第1號的修訂 (列入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進)	首次採納國際財務報告準則 ¹
國際會計準則第28號的修訂 (列入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進)	於聯營公司及合營公司的投資 ¹

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 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)(即期內經調整的溢利／(虧損)的計量)而評估。期內經調整的溢利／(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按奶牛養殖分部與液態奶產品分部之間內部商定之價格確定。

截至二零一七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	454,814	697,370	1,152,184
分部間銷售	880,239	—	880,239
	1,335,053	697,370	2,032,423
調節項			
分部間銷售對銷			(880,239)
銷售收入			1,152,184
分部業績	517,653	(162,539)	355,114
調節項			
分部間業績對銷			(155,475)
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的收益/(虧損)			(61,925)
公司及其他未分配開支			(6,326)
期內溢利			131,388
於二零一七年六月三十日(未經審核)			
分部資產	10,063,146	2,745,620	12,808,766
調節項			
分部間應收款項對銷			(1,906,206)
公司及其他未分配資產			300,591
總資產			11,203,151
分部負債	3,938,863	2,336,278	6,275,141
調節項			
分部間應付款項對銷			(1,906,206)
公司及其他未分配負債			355,067
總負債			4,724,002

3. 經營分部資料(續)

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
	1,316,862	1,058,792	2,375,654
調節項			
分部間銷售對銷			(758,882)
銷售收入			1,616,772
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/(虧損)			29,675
公司及其他未分配開支			(7,215)
期內溢利			534,865
於二零一六年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	9,098,425	2,189,724	11,288,149
調節項			
分部間應收款項對銷			(919,698)
公司及其他未分配資產			130,844
總資產			10,499,295
分部負債	3,488,046	1,512,368	5,000,414
調節項			
分部間應付款項對銷			(919,698)
公司及其他未分配負債			71,452
總負債			4,152,168

4. 銷售收入、其他收入及收益／(虧損)

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／(虧損)的分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一七年	二零一六年
	(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	454,814	557,980
— 液態奶產品銷售	697,370	1,058,792
	<u>1,152,184</u>	<u>1,616,772</u>
其他收入及收益／(虧損)		
— 政府補貼	60	11,994
— 銀行利息收入	4,051	2,136
— 貿易應收款項減值	(72,234)	(1,284)
— 銷售原材料損益	(17,030)	—
— 其他	(282)	6,583
	<u>(85,435)</u>	<u>19,429</u>
	<u>1,066,749</u>	<u>1,636,201</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	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	651,771	843,410
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的(收益)／虧損	61,925	(29,675)
物業、廠房及設備項目折舊	90,899	70,738
預付土地租賃款項攤銷	1,438	56
其他無形資產攤銷	693	441
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	120,079	123,561
— 其他社會保險及福利	12,049	6,828
— 退休金計劃供款	6,820	5,540
— 以權益結算的購股權開支	—	31,420
	<u>138,948</u>	<u>167,349</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
銀行借款利息支出	27,631	32,787
票據貼現利息支出	3,808	3,023
超短期／短期融資券利息支出	300	2,849
公司債利息支出	38,361	25,695
長期應付款融資費用	2,520	3,078
減：利息資本化金額	(4,234)	(6,107)
	<u>68,386</u>	<u>61,325</u>

7. 所得稅抵減／(開支)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
即期－中國	148	8,768
遞延	(25,902)	16
	<u>(25,754)</u>	<u>8,784</u>

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一七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6,381,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：人民幣402,345,000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(截至二零一六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	
	二零一七年	二零一六年
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
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>6,354,400,000</u>	<u>6,367,096,765</u>

9. 股息

董事不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一六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	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
於一月一日的賬面值	2,710,368	2,093,230
增加	93,408	428,692
出售	(976)	(204)
期內折舊撥備	(90,899)	(70,738)
於六月三十日的賬面值	<u>2,711,901</u>	<u>2,450,980</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。

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	(未經審核) 頭	(經審核) 頭
奶牛		
成母牛	67,222	69,887
育成牛及犏牛	66,731	59,442
奶牛總數	<u>133,953</u>	<u>129,329</u>

11. 生物資產(續)

(B) 生物資產價值

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日本集團的生物資產價值如下：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	2,700,716	2,632,009
育成牛及犏牛	1,469,557	1,252,248
奶牛總價值	<u>4,170,273</u>	<u>3,884,257</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二零一六年年報所載者相同。

12. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	1,602,512	1,194,299
減值	(157,746)	(85,512)
	<u>1,444,766</u>	<u>1,108,787</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。鑑於上文所述及本集團的貿易應收款項與眾多客戶相關，故並無任何重大信貸集中風險。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。該貿易應收款項及應收票據並無計息。

12. 貿易應收款項及應收票據(續)

於二零一七年六月三十日以及二零一六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：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	584,092	484,116
4至6個月	296,596	331,798
7至12個月	467,377	268,863
超過1年	96,701	24,010
	<u>1,444,766</u>	<u>1,108,787</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72,234,000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

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	390,632	356,823
按金及其他應收款項	29,027	35,699
預付費用	29,513	12,991
	<u>449,172</u>	<u>405,513</u>
非即期預付款項	(7,164)	(11,963)
即期部分	<u>442,008</u>	<u>393,550</u>

14. 現金及銀行結餘

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	1,081,216	932,382
原到期日超過三個月的定期存款	121,160	115,000
已抵押存款	82,731	66,791
現金及銀行結餘及已抵押存款	1,285,107	1,114,173
減：已抵押存款	(82,731)	(66,791)
現金及銀行結餘	1,202,376	1,047,382

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：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	744,110	895,338
4至6個月	83,758	14,790
7至12個月	82,527	5,120
1至2年	3,900	3,297
2至3年	1,209	2,086
3年及以上	1,586	—
	917,090	920,631

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

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	145,341	236,940
購買奶牛應付款項	4,000	15,045
應付第三方按金	30,031	23,896
購買運輸服務應付款項	46,980	61,715
應付薪金及福利	41,611	37,702
於一年內到期的長期應付款項	23,900	23,900
應付利息	26,790	16,876
企業所得稅外的應付稅項	951	15,365
其他	9,027	7,111
	<u>328,631</u>	<u>438,550</u>

其他應付款項並無計息。

17. 計息銀行及其他借款

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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		
銀行借款－無抵押	1,227,110	853,000
銀行借款－有抵押	—	60,000
長期銀行及其他借款的即期部分－無抵押	8,208	5,404
超短期融資券－無抵押	399,100	—
	<u>1,634,418</u>	<u>918,404</u>
非即期		
銀行及其他借款－無抵押	133,783	160,427
境內公司債券－無抵押	1,593,238	1,591,523
	<u>1,727,021</u>	<u>1,751,950</u>
	<u>3,361,439</u>	<u>2,670,354</u>

附註：

- (i) 本集團的銀行及其他借款除人民幣350,280,000元以歐元計值及以定息計息外，其餘銀行及其他借款以人民幣計值及以定息計息。於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，銀行借款的年利率為1.55%至6.50%（截至二零一六年六月三十日止六個月期間：4.48%至6.89%）。
- (ii) 本集團的間接全資附屬公司內蒙古聖牧高科牧業有限公司已獲中國銀行間市場交易商協會批准在中國境內發行本金總額最高達人民幣17億元的超短期融資券，並於二零一七年六月二十三日完成發行本金總額為人民幣4億元的第一期超短期融資券，期限為自發行日期起計二百七十日，年利率為6.5%。
- (iii) 於二零一六年十二月三十一日的已貼現但不滿足終止確認條件的金額共計人民幣60,000,000元的貿易應收款項及應收票據已於二零一七年年中期間到期且滿足終止確認條件，相應由該貿易應收款項及應收票據提供抵押的銀行借款人民幣60,000,000元已終止確認。

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。截至二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，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。

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，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. 承擔

本集團於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日的資本承擔如下：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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	137,088	208,984
廠房及機器	112,834	143,568
	<u>249,922</u>	<u>352,552</u>

20. 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	
		二零一七年	二零一六年
		(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)	252,359	476,500
購買原材料	(i)	89,912	138,043
銷售原材料	(i)	7,297	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：

二零一七年年中期期間及二零一六年年中期期間，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。

二零一七年年中期期間，本集團分別為聖牧草業及富友聯合聖牧的銀行借款提供最高額為人民幣300,000,000元(二零一六年年中期期間：人民幣300,000,000元)及人民幣60,250,000元(二零一六年年中期期間：無)的擔保，於二零一七年六月三十日，本集團分別為聖牧草業及富友聯合聖牧的銀行借款提供人民幣280,000,000元(二零一六年六月三十日：人民幣300,000,000元)及人民幣60,250,000元(二零一六年六月三十日：無)的擔保。

20. 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	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
短期僱員福利	679	678
退休金計劃供款	23	19
	<u>702</u>	<u>697</u>

(D) 與關聯方的未償還結餘

	二零一七年	二零一六年
	六月三十日	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	753,929	671,104
— 貿易應付款項及應付票據	(6,459)	(26,729)
— 預付款項、按金及其他應收款項	282,824	250,567
— 其他應付款項及預提費用	(293)	(2,260)
	<u>702</u>	<u>697</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。

21. 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：

	二零一七年六月三十日		二零一六年十二月三十一日	
	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>3,361,439</u>	<u>3,357,829</u>	<u>2,670,354</u>	<u>2,727,672</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。

截至二零一七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)	
	二零一七年 六月三十日	二零一六年 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>3,357,829</u>	<u>2,727,672</u>

22. 批准刊發未經審核中期簡明綜合財務報表

董事會已於二零一七年八月二十九日授權刊發未經審核中期簡明綜合財務報表。