

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)

截至二零一八年六月三十日止

六個月期間的中期業績公佈

業績摘要	截至六月三十日止六個月期間		
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動
銷售收入	<b>1,400,105</b>	1,152,184	<b>21.5%</b>
毛利	<b>435,045</b>	500,413	<b>(13.1%)</b>
期內(虧損)/溢利	<b>(1,186,474)</b>	131,388	<b>(1,003.0%)</b>
生物資產公平值調整前的期內 (虧損)/溢利	<b>(300,403)</b>	193,313	<b>(255.4%)</b>
母公司擁有人應佔(虧損)/溢利	<b>(1,066,894)</b>	6,381	<b>(16,819.9%)</b>
生物資產公平值調整前的母公司 擁有人應佔(虧損)/溢利	<b>(372,674)</b>	96,834	<b>(484.9%)</b>

於本公告內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義另有規定，則指本集團(定義見下文)。

中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」或「中國聖牧」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹此呈報本公司及其附屬公司(「本集團」或「聖牧」)截至二零一八年六月三十日止六個月(「二零一八年中期間」或「本中期間」)未經審核綜合中期業績，連同二零一七年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	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 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	1,400,105	1,152,184
銷售成本		(965,060)	(651,771)
毛利		435,045	500,413
生物資產公平值減銷售費用之變動 產生的虧損		(886,071)	(61,925)
其他收入及虧損	5	(486,387)	(85,435)
銷售及分銷開支		(114,888)	(120,659)
行政開支		(49,525)	(50,949)
融資成本		(75,753)	(68,386)
其他開支		(104)	—
分佔聯營公司溢利及虧損		(3,673)	(7,425)
除稅前(虧損)／溢利		(1,181,356)	105,634
所得稅(開支)／抵減	6	(5,118)	25,754
期內(虧損)／溢利		(1,186,474)	131,388
其他全面(虧損)／收益			
換算國外業務的匯兌差額		(4,198)	634
將於其後期間重新分類至損益的其他 全面(虧損)／收益淨額		(4,198)	634
期內全面(虧損)／收益總額		(1,190,672)	132,022

	附註	截至以下日期止六個月期間	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 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(虧損)/溢利：			
母公司擁有人		(1,066,894)	6,381
非控股權益		(119,580)	125,007
		<u>(1,186,474)</u>	<u>131,388</u>
以下各項應佔全面(虧損)/收益總額：			
母公司擁有人		(1,071,092)	7,015
非控股權益		(119,580)	125,007
		<u>(1,190,672)</u>	<u>132,022</u>
母公司普通股權益持有人			
應佔每股(虧損)/盈利：	7		
基本		<u>(人民幣0.168元)</u>	<u>人民幣0.001元</u>
攤薄		<u>(人民幣0.168元)</u>	<u>人民幣0.001元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
		(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,738,310	2,798,328
預付土地租賃款		37,324	36,550
其他無形資產		14,014	13,611
於聯營公司的投資		102,110	105,784
可供出售投資		2,007	2,007
生物資產	9	3,027,820	3,867,389
物業、廠房及設備以及生物資產的預付款項		1,367	6,209
長期應收款項		14,059	14,059
遞延稅項資產		27,209	32,197
其他非流動資產		42,100	39,212
非流動資產總額		<u>6,006,320</u>	<u>6,915,346</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		551,709	860,828
生物資產	9	4,713	33,511
貿易應收款項及應收票據		777,611	1,100,006
預付款項、按金及其他應收款項		979,154	898,837
已抵押存款		369,477	128,884
現金及銀行結餘		242,346	582,283
流動資產總額		<u>2,925,010</u>	<u>3,604,349</u>

	附註	於	
		二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
		(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據		1,525,774	1,188,964
預收款項		170,865	14,700
其他應付款項及預提費用		467,031	441,718
計息銀行及其他借款		2,423,613	2,654,046
應付所得稅項		1,455	1,455
流動負債總額		<u>4,588,738</u>	<u>4,300,883</u>
淨流動負債		<u>(1,663,728)</u>	<u>(696,534)</u>
總資產減流動負債		<u>4,342,592</u>	<u>6,218,812</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款		91,866	720,201
長期應付款項		53,888	82,829
非流動負債總額		<u>145,754</u>	<u>803,030</u>
淨資產		<u><u>4,196,838</u></u>	<u><u>5,415,782</u></u>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	10	50	50
儲備		3,281,417	4,356,281
		<u>3,281,467</u>	<u>4,356,331</u>
非控股權益		<u>915,371</u>	<u>1,059,451</u>
權益總額		<u><u>4,196,838</u></u>	<u><u>5,415,782</u></u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至以下日期止六個月期間	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 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	<b>677,520</b>	28,297
投資活動所用現金流量淨額	<b>(35,848)</b>	(667,027)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	<b>(696,781)</b>	785,671
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	<b>(55,109)</b>	146,941
期初現金及現金等價物	<b>297,672</b>	932,382
匯率變動的影響淨額	<b>(417)</b>	1,893
期末現金及現金等價物	<b>242,146</b>	1,081,216

## 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。二零一八年中期間，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**

截至二零一八年六月三十日止六個月期間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，並應與本集團於二零一七年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

#### **持續經營基準**

於二零一八年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣 1,663,728,000 元（於二零一七年十二月三十一日：淨流動負債為人民幣 696,534,000 元）。鑒於淨流動負債狀況，董事會充分考慮了本集團未來的流動性、經營業績和財務資源，以評估本集團是否有充足的財務資源持續經營。

考慮到於二零一八年六月三十日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣 1,848,815,000 元、超短期融資券之未動用信貸額度人民幣 1,300,000,000 元及中期融資券之未動用信貸額度人民幣 300,000,000 元，董事認為，於可預見將來，本集團將可全面履行其到期財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用的足夠資金縮減或延遲其擴展計劃。因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

## 2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

### 持續經營基準(續)

倘本集團無法以持續經營基準繼續經營業務，則須作出調整，將資產價值重列為可收回款項，為可能產生的任何其他負債提供撥備，並將非流動資產重新分類為流動資產。財務報表並不包括任何本集團無法以持續經營基準繼續經營業務所致的調整。

### 會計政策及披露的變動

除採納以下於二零一八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二零一七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2號的修訂	以股份為基礎的支付交易的分類及計量
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 並應用國際財務報告準則第9號金融工具
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益
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
國際會計準則第40號的修訂	投資性房地產的轉換
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
列入二零一四年至二零一六年週期的年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂



## 2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

### 會計政策及披露的變動(續)

1. 本集團自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。涉及分類及計量以及減值規定的影響概述如下：

#### (a) 分類及計量

本集團採納國際財務報告準則第9號未對其金融資產的分類及計量造成重大影響。本集團持續按公平值計量現時按公平值計量的所有金融資產。現時持作出售的股權投資以按公平值計入其他全面收益的方式計量，此乃由於該等投資擬於可預見未來持有，且本集團預期選擇於其他全面收益呈列公平值變動。該等投資終止確認時，於其他全面收益列賬的股權投資收益及虧損不得重新計入損益。

#### (b) 減值

國際財務報告準則第9號規定，按攤銷成本或公平值計入其他全面收益的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及並非根據國際財務報告準則第9號按公平值計入損益的財務擔保合約的減值，須基於十二個月或整個期間的預期信貸虧損模型入賬。本集團將應用簡化方法，將基於所有現金缺額的現值估計的整個期間預期損失，在其所有貿易應收款項的餘下年內入賬。此外，本集團將採用一般方法，並根據其他應收款項於未來十二個月內可能發生的違約事件估計十二個月預期信用損失。

## 2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

### 會計政策及披露的變動(續)

於二零一八年一月一日首次適用日期採納國際財務報告準則第9號的金融資產的減值撥備對賬如下：

	根據國際會計 準則第39號及 國際會計準則 第37號作出 的減值撥備 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元		根據國際財務報告準則第9號 作出的減值撥備((a), (b))	
	重新分類 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元	
貿易及其他應收款項 (預付款項除外)	1,399,568	—	(3,772)	1,395,796
<b>總計</b>	<b>1,399,568</b>	<b>—</b>	<b>(3,772)</b>	<b>1,395,796</b>

於二零一八年一月一日首次適用日期採納國際財務報告準則第9號對本集團權益變動表的影響如下：

	期初結餘((a), (b))			
	母公司擁有人應佔			非控股權益
	保留盈利 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	儲備總計 人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年 十二月三十一日	1,596,598	2,759,683	4,356,281	1,059,451
貿易及其他應收款項(預付 款項及合約資產除外) 撥備增加，扣除稅項	(3,772)	—	(3,772)	—
於二零一八年一月一日	<b>1,592,826</b>	<b>2,759,683</b>	<b>4,352,509</b>	<b>1,059,451</b>

## 2. 編製基準及本集團會計政策的變動(續)

### 會計政策及披露的變動(續)

2. 本集團自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第15號的修訂。國際財務報告準則第15號於二零一四年五月頒佈，建立一個新的五步模式，將客戶合約收益列賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。該準則將取代國際財務報告準則項下所有現時收益確認的規定。於初步應用該準則時，須全面追溯應用或部分追溯應用。於二零一六年四月，國際會計準則理事會頒佈對國際財務報告準則第15號的修訂，解釋採納該準則的不同實施問題，包括識別履約責任，主事人與代理人及知識產權許可有關的應用指引，以及準則採納的過渡。該等修訂亦擬協助確保實體於採納國際財務報告準則第15號時能更加一致地應用及降低應用有關準則的成本及複雜性。

於二零一八年一月一日初步採納國際財務報告準則第15號後作出的過渡性調整對本集團而言並不重大。本集團的主要業務包括銷售原料奶及乳製品。採納國際財務報告準則第15號對本集團的影響不重大。

除披露了對本集團影響的國際財務報告準則外，本集團於二零一八年一月一日還首次應用了以上所列的其他國際財務報告準則，但應用其他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並無財務影響。

### 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、有機酸牛奶及其他乳製品。

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／(虧損)，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的售價按當時的現行市價交易，由奶牛養殖分部與液態奶產品分部之間內部商定。

截至二零一八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	919,705	480,400	1,400,105
分部間銷售	207,040	—	207,040
	1,126,745	480,400	1,607,145
<i>調節項</i>			
分部間銷售對銷			(207,040)
銷售收入			1,400,105
分部業績	173,894	(577,749)	(403,855)
<i>調節項</i>			
分部間業績對銷			99,428
生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損			(886,071)
公司及其他未分配開支			4,024
期內虧損			(1,186,474)
於二零一八年六月三十日(未經審核)			
分部資產	9,027,171	2,086,858	11,114,029
<i>調節項</i>			
分部間應收款項對銷			(2,304,646)
公司及其他未分配資產			121,947
總資產			8,931,330
分部負債	4,098,164	2,872,655	6,970,819
<i>調節項</i>			
分部間應付款項對銷			(2,304,646)
公司及其他未分配負債			68,319
總負債			4,734,492

### 3. 經營分部資料(續)

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
<b>分部銷售收入</b>			
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
<i>調節項</i>			
分部間銷售對銷			(880,239)
銷售收入			<u>1,152,184</u>
<b>分部業績</b>	517,653	(162,539)	355,114
<i>調節項</i>			
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虧損			(61,925)
公司及其他未分配開支			(6,326)
期內溢利			<u>131,388</u>
於二零一七年十二月三十一日(經審核)			
<b>分部資產</b>	9,993,243	2,437,525	12,430,768
<i>調節項</i>			
分部間應收款項對銷			(2,212,939)
公司及其他未分配資產			301,866
總資產			<u>10,519,695</u>
<b>分部負債</b>	4,250,247	2,741,230	6,991,477
<i>調節項</i>			
分部間應付款項對銷			(2,212,939)
公司及其他未分配負債			325,375
總負債			<u>5,103,913</u>

#### 4. 銷售收入

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。本集團的客戶合約收益列示如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
貨品類別		
— 原料奶	919,705	454,814
— 液態奶產品	480,400	697,370
	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>
市場區域		
— 中國	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>
收入確認時間		
— 交付時點	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>

## 5. 其他收入及虧損

其他收入及虧損的分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
— 政府補貼	5,524	60
— 銀行利息收入	2,110	4,051
— 貿易應收款項及其他應收款項減值	(496,648)	(72,234)
— 銷售原材料損失	(2,480)	(17,030)
— 外匯差異淨額	6,888	1,866
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	(443)	(1,991)
— 其他	(1,338)	(157)
	<u>(486,387)</u>	<u>(85,435)</u>

## 6. 所得稅(開支)/抵減

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期—中國	130	148
遞延	4,988	(25,902)
	<u>5,118</u>	<u>(25,754)</u>



## 7. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

截至二零一八年六月三十日止六個月期間的每股基本虧損乃按基於母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣1,066,894,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月期間溢利：人民幣6,381,000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(截至二零一七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(虧損)/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	
	二零一八年	二零一七年
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	<b>6,354,400,000</b>	6,354,400,000
購股權的攤薄影響	—	—
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	<b><u>6,354,400,000</u></b>	<b><u>6,354,400,000</u></b>

## 8. 股息

董事不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月期間派付中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：無)。

## 9. 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及飼養作銷售用途的肉牛。

### (A) 生物資產數量

本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日擁有的生物資產數量顯示如下。本集團的生物資產包括成母牛、育成牛及犏牛、肉牛。育成牛及犏牛為未產過犏牛的奶牛。本集團飼養肉牛作銷售用途。

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	頭	頭
成母牛	76,334	72,959
育成牛及犏牛	40,578	51,383
肉牛	1,819	7,675
總數	<u>118,731</u>	<u>132,017</u>

**(B) 生物資產價值**

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日本集團的生物資產價值如下：

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 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	2,182,058	2,720,866
育成牛及犢牛	845,762	1,146,523
肉牛	4,713	33,511
總價值	<u>3,032,533</u>	<u>3,900,900</u>

本集團在中國的生物資產乃由仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，而仲量聯行乃為與本集團並無關聯的獨立合資格專業評估師，擁有適當的資格並於估值生物資產方面具有近期經驗。

釐定奶牛公平值所用的估值方法及主要估值假設與本集團二零一七年年報所載者相同。

**10. 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。截至二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，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。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本公司的已發行股本為63,544港元，已發行6,354,400,000股股份。

## 管理層討論及分析

### 市場概覽

數據顯示，二零一七年，全國奶類和乳製品產量分別達到 3,655 萬噸和 2,935 萬噸，總體規模僅次於印度和美國，居世界第三位。奶業已成為現代農業和食品工業中最具活力、增長最快的產業之一。

二零一八年五月二十三日，國務院常務會議審議通過了《關於加快推進奶業振興和保障乳品質量安全的意見》，並圍繞奶源基地建設、乳製品加工流通、乳品質量安全監管以及消費引導等方面做出了全面部署。農業農村部副部長於康震認為，一要「養好牛」，夯實優質奶源基地建設基礎。實施奶牛遺傳改良計劃，建設國家奶牛核心育種場，推進奶牛標準化規模養殖，大幅提高存欄 100 頭以上規模養殖比重，穩步提高奶牛的單產。二要「強監管」，提高生鮮乳的質量安全水平。完善奶牛養殖標準和規範，建立健全生鮮乳標準化生產體系，落實養殖者的主體責任，不斷提高產出水平。三要「促融合」，完善養殖、加工、利益聯結機制。四要「樹品牌」，增強中國奶業的影響力，提振乳品消費的信心。

六月二十八日，在成都舉行的第九屆中國奶業大會暨2018中國奶業展覽會上，中國奶業協會名譽會長高鴻賓表示，「我們的企業已經具備在短時間大量提高產能的基礎。」他還指出，目前因為進口產品等因素，國產乳製品市場價格低迷，「但企業都是蓄勢待發的，只要市場好轉，產量將大規模爆發」。

乳業健康發展既關係廣大奶農利益，又關係奶制品安全和群眾健康。我國是乳業生產和消費大國，做強做優乳業，生產出高品質乳業產品，培育出具有世界知名度的乳業品牌，是實現奶業振興的必由之路。

## 業務回顧

本集團的業務包括奶牛養殖業務及液態奶業務。

聖牧人利用沙草業產業理論，已成功將200平方公里烏蘭布和沙漠改造成了綠洲，締造出了無污染、零添加的沙漠有機牛奶，實現了從植樹、種草、治沙、建廠、養牛、產奶到加工的沙漠全程有機生態產業鏈模式。通過對各個環節的把控，生產出了通過歐盟有機認證和中綠華夏有機認證的放心牛奶。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，實現生態經濟化，開創了沙漠治理新模式。

烏蘭布和沙漠位於北緯40度黃金奶源帶，因黃河上游河段的沖積作用而形成，土壤肥沃和水源充足。本集團充分利用沙漠腹地污染少，細菌、病毒及害蟲數量極少以及充足的日照等有利的氣候優勢，形成具有聖牧特色的營養飼餵、繁育保健、糞污還田等標準化奶牛養殖體系，生產出營養標準和衛生標準高於行業標準的原料奶。

面對激烈且不斷變化的市場競爭，集團二零一八年提出加快「五個建設」：加快企業文化建設、加快品牌建設、加快根據地建設、加快事業夥伴建設、加快團隊建設。通過輸出企業文化，事業感召，嚴格培訓，培養打造聖牧王者之師；高端定位，價格標識第一與唯一原則，做強事業夥伴，創享共贏發展。

二零一八年上半年，國內主產區原奶價格出現了同比下滑，上游奶價仍然較為疲弱，受行業大環境的影響，以及本集團二零一八年以來對銷售渠道、品牌推廣、事業夥伴隊伍的優化、調整與創新，此階段工作在有條不紊的推進中，全部完善仍需時間。二零一八年中期間，本集團主動調整集團下游產品及上游產品的銷售結構，以匹配新的有機液態奶產品銷售策略—「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」，一方面，縮減自有品牌有機液態奶的產量，加強應收賬款管理，優化集團銷售回款質量，另一方面，憑藉與行業客戶良好的合作關係，本集團加大對行業客戶的原料奶銷售業務量。以高質量的銷售現金流為集團穩健運行保駕護航。

於二零一八年中中期期間，本集團銷售收入為人民幣1,400.1百萬元，較二零一七年上半年（「二零一七年中中期期間」）上升21.5%，本中中期期間產品銷售回款率超過90.0%。

### **牧群規模和產量**

二零一八年六月三十日，集團奶牛存欄數量為116,912頭，其中：有機奶牛存欄數量為89,607頭、非有機奶牛存欄數量為27,305頭。二零一八年中中期期間，集團共計生產244,551噸有機原料奶及95,030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為37,193噸。

### **市場推廣**

二零一八年上半年，國內主產區原奶價格出現了同比下滑，上游奶價仍然較為疲弱，受行業大環境的影響，以及聖牧二零一八年以來對銷售渠道、事業夥伴隊伍的優化、調整與創新，此階段工作在有條不紊的推進中，全部完善仍需時間。

### **全面升級產品，樹立聖牧品牌高端新形象**

二零一八年年初，集團對現有產品進行了梳理與規劃，重新定位了線上、線下產品的區隔。完成了7個產品系列的設計與完善。通過高端產品形象，進一步加強與消費者的情感連接。

### **創新組織架構，重點打造根據地市場，市場發展趨於良性**

二零一八年年初，集團將營銷中心單獨劃分出來，成立創享事業本部，做到充分授權，扁平化管理，決策更靈活。

市場推廣上，重點打造和建立「根據地市場」，對於開發新市場，實行渠道扁平化，配合線上業務，目前公司銷售體系擁有約500家經銷商。同時，產品市場價格趨於穩定，利潤空間增大，基本實現零賒銷。

### **拓展新業態渠道，助推事業大發展**

傳統電商：傳統電商採取差異化競爭策略，實施客戶體驗式營銷。結合聖牧全產業鏈及生產高品質有機牛奶兩大優勢，與京東、蘇寧建造專屬牧場，打造線上聖牧品牌日，邀請網紅團隊到烏蘭布和沙漠腹地進行直播，通過網紅流量紅利，帶動更多消費者見證聖牧全產業鏈模式。

新型電商平台：從二零一七年開始與以雲集為代表的社交型電商開展合作，比同業競爭對手更早進駐這一領域，同時雲集也給予公司更多品牌展示等機會。二零一八年上半年的銷售額已經接近二零一七年全年總額。



優化創新銷售渠道，重點拓展高端商超等新業態渠道，全面整合優勢資源，與天貓、京東、雲集等平台以及中石油、星巴克、好利來、西貝等企業、單位建立戰略合作，定制專屬產品，拓展市場佔有率。

### ***加強品牌塑造與推廣，提升品牌影響力***

沙漠奇跡—有機之旅大型體驗式活動：為讓更多消費者瞭解聖牧奶源基地烏蘭布和沙漠、瞭解聖牧全程產業鏈，二零一八年聖牧升級打造烏蘭布和沙漠發現之旅，豐富活動形式與內容，為活動全面賦能，來自全國各地的事業夥伴、消費者及媒體等預計達到萬餘人參加發現之旅活動，實地感受聖牧偉大的事業，增強社會各界對聖牧的認同。

VR沉浸式體驗：將聖牧沙漠全產業基地搬到市場終端。通過與小鳥看看公司合作，將聖牧的高端品質、高端定位、生態公益等，全方位傳遞給消費者，打破以往VR視頻製作中使用的單純展現方式，採用Discovery的紀錄片+劇情形式，實景拍攝與CG動畫手法相結合，全方位、多角度展示聖牧沙漠全產業鏈優勢。

## 財務回顧

本集團的銷售收入由二零一七年中期期間的人民幣1,152.2百萬元上升21.5%至二零一八年中期期間的人民幣1,400.1百萬元，集團毛利由二零一七年中期期間的人民幣500.4百萬元降低13.1%至二零一八年中期期間的人民幣435.0百萬元，期內(虧損)/溢利由二零一七年中期期間的溢利人民幣131.4百萬元降低1,003.0%至二零一八年中期期間的虧損人民幣1,186.5百萬元，生物資產公平值調整前的期內(虧損)/溢利由二零一七年中期期間的溢利人民幣193.3百萬元降低255.4%至二零一八年中期期間的虧損人民幣300.4百萬元，其中，母公司擁有人應佔(虧損)/溢利由二零一七年中期期間的溢利人民幣6.4百萬元降低16,819.9%至二零一八年中期期間的虧損人民幣1,066.9百萬元，生物資產公平值調整前的母公司擁有人應佔(虧損)/溢利由二零一七年中期期間的溢利人民幣96.8百萬元降低484.9%至二零一八年中期期間的虧損人民幣372.7百萬元。

### 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	
	二零一八年	二零一七年
	(未經審核)	(未經審核)
奶牛養殖業務	919,705	454,814
液態奶業務	480,400	697,370
總計	<u>1,400,105</u>	<u>1,152,184</u>

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 <sup>(1)</sup>	外部銷售 收入	外部銷售	分部銷售 收入	分部間 銷售	外部銷售 收入	外部銷售	總銷售 收入
				收入佔總 銷售收入 的百分比				收入佔總 銷售收入 的百分比	
二零一八年(未經審核)	1,126,745	207,040	919,705	65.7%	480,400	—	480,400	34.3%	1,400,105
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

(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。為此，本集團主動調整集團下游產品及上游產品的銷售結構，以匹配新的有機液態奶產品銷售策略——「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」，優化集團銷售回款質量，在確保自有品牌有機液態奶有效經營的基礎上，加大對行業客戶的原奶銷售。本集團原料奶的對外銷售額由二零一七年年中期期間的人民幣454.8百萬元增加至二零一八年年中期期間的人民幣919.7百萬元，同比提高102.2%，自有品牌液態奶產品銷售額由二零一七年年中期期間的人民幣697.4百萬元降低至二零一八年年中期期間的人民幣480.4百萬元，同比下降約31.1%。

## 奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月期間

	二零一八年(未經審核)				二零一七年(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 (%)
<b>有機原料奶</b>								
外部銷售	628,298	189,816	3,310	55.8%	235,282	56,100	4,194	17.6%
分部間銷售 <sup>(1)</sup>	186,927	46,819	3,993	16.6%	827,441	158,150	5,232	62.0%
小計	<u>815,225</u>	<u>236,635</u>	<u>3,445</u>	<u>72.4%</u>	<u>1,062,723</u>	<u>214,250</u>	<u>4,960</u>	<u>79.6%</u>
<b>優質非有機原料奶</b>								
外部銷售	291,407	86,523	3,368	25.8%	219,532	65,832	3,335	16.4%
分部間銷售 <sup>(2)</sup>	20,113	6,221	3,233	1.8%	52,798	13,970	3,779	4.0%
小計	<u>311,520</u>	<u>92,744</u>	<u>3,359</u>	<u>27.6%</u>	<u>272,330</u>	<u>79,802</u>	<u>3,413</u>	<u>20.4%</u>
<b>奶牛養殖分部</b>								
外部銷售	919,705	276,339	3,328	81.6%	454,814	121,932	3,730	34.0%
分部間銷售	207,040	53,040	3,903	18.4%	880,239	172,120	5,114	66.0%
合計	<u>1,126,745</u>	<u>329,379</u>	<u>3,421</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,335,053</u>	<u>294,052</u>	<u>4,540</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優質非有機原料奶。

二零一八年中期期間，原料奶的銷售數量由二零一七年年中期期間的294,052噸增加至二零一八年中期期間的329,379噸，增幅為12.0%。憑藉與行業客戶良好的合作關係，本集團加大對行業客戶的原料奶銷售業務，在原料奶的銷售數量中，外部銷售數量佔比由二零一七年年中期期間的41.5%上升至二零一八年中期期間的83.9%，但由於受乳品行業供需關係等因素的影響，部分有機原料奶以非有機原料奶的價格售予行業客戶，導致有機原料奶的對外銷售單價由二零一七年年中期期間的人民幣4,194元／噸降至二零一八年中期期間的人民幣3,310元／噸，降幅為21.1%。同時，受液態奶產品銷售策略調整的影響，有機原料奶內部銷售數量有所下降。因此，奶牛養殖分部的銷售收入自二零一七年年中期期間的人民幣1,335.1百萬元降低至二零一八年中期期間的人民幣1,126.7百萬元，降幅為15.6%。

### 液態奶業務

二零一八年中期期間，為踐行「以銷定產，保證終端產品的新鮮度」的市場策略，本集團液態奶業務的銷售收入從二零一七年年中期期間的人民幣697.4百萬元降低至人民幣480.4百萬元，降幅達31.1%；液態奶業務的銷售收入佔本集團銷售收入總額的比重降幅較大，由二零一七年年中期期間的60.5%下降至二零一八年中期期間的34.3%。儘管液態奶產品的銷售額降幅較大，但液態奶產品的銷售單價相對二零一七年年中期期間明顯提升，銷售回款質量明顯改善，市場策略的踐行有所成效。

### 有機液態奶業務

	截至六月三十日止六個月期間		
	二零一八年	二零一七年	增幅／
	(未經審核)	(未經審核)	(降幅)
銷售收入(人民幣千元)	<b>450,378</b>	688,438	(34.6%)
銷售量(噸)	<b>39,967</b>	70,860	(43.6%)
平均售價(人民幣元／噸)	<b>11,269</b>	9,716	16.0%

## 銷售成本、毛利及毛利率

單位：人民幣千元，百分比除外

	二零一八年(未經審核)			二零一七年(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
<b>奶牛養殖業務</b>						
有機原料奶						
抵銷前	614,462	200,763	24.6%	512,512	550,211	51.8%
抵銷後 <sup>(1)</sup>	492,276	136,022	21.6%	134,199	101,083	43.0%
優質非有機原料奶						
抵銷前	225,507	86,013	27.6%	192,238	80,092	29.4%
抵銷後 <sup>(3)</sup>	210,201	81,206	27.9%	153,637	65,895	30.0%
<b>小計</b>						
抵銷前	839,969	286,776	25.5%	704,750	630,303	47.2%
抵銷後	702,477	217,228	23.6%	287,836	166,978	36.7%
<b>液態奶業務</b>						
有機液態奶						
抵銷前	335,851	114,527	25.4%	591,297	97,141	14.1%
抵銷後 <sup>(2)</sup>	237,307	213,071	47.3%	358,260	330,178	48.0%
高端非有機液態奶						
抵銷前	31,971	(1,949)	(6.5%)	8,286	646	7.2%
抵銷後 <sup>(3)</sup>	25,276	4,746	15.8%	5,675	3,257	36.5%
<b>小計</b>						
抵銷前	367,822	112,578	23.4%	599,583	97,787	14.0%
抵銷後	262,583	217,817	45.3%	363,935	333,435	47.8%
<b>抵銷後合計</b>	<b>965,060</b>	<b>435,045</b>	<b>31.1%</b>	<b>651,771</b>	<b>500,413</b>	<b>43.4%</b>

- (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二零一七年年中期期間的人民幣651.8百萬元上升至二零一八年年中期期間的人民幣965.1百萬元，毛利自二零一七年年中期期間的人民幣500.4百萬元降低至二零一八年年中期期間的人民幣435.0百萬元，毛利率由二零一七年年中期期間的43.4%降低至二零一八年年中期期間的31.1%。

二零一八年年中期期間，本集團產品銷售結構調整，高毛利的全程有機液態奶產品銷售額佔比明顯下降，進一步地，受有機原料奶供需關係等因素的影響，有機原料奶的對外銷售單價降幅較大，集團銷售成本二零一八年年中期期間較二零一七年年中期期間增幅為48.1%，集團銷售毛利二零一八年年中期期間較二零一七年年中期期間降幅為13.1%。

## **其他收入及虧損**

本集團其他收入及虧損由二零一七年年中期期間的淨虧損人民幣85.4百萬元增加至二零一八年年中期期間的淨虧損人民幣486.4百萬元，主要是本集團結合預期信用損失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及其他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、促銷費和職工薪酬等。二零一八年年中期期間，本集團的銷售和分銷開支為人民幣114.9百萬元，較二零一七年年中期期間的人民幣120.7百萬元有所降低，主要是由於液態奶業務的銷售量較二零一七年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。於二零一八年年中期期間和二零一七年年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣49.5百萬元和人民幣50.9百萬元，行政開支較上年同期降幅約2.8%。

## **生物資產公平值減銷售費用之變動產生的淨虧損**

生物資產公平值變動減銷售成本產生的淨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。



於二零一八年中期間，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886.1百萬元，二零一七年中期間，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。本集團二零一八年中期間生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一七年中期間增幅極大，主要是本集團受(1)應對原料奶的市場需求疲軟而控制本集團奶牛數量，以及(2)原料奶價格降幅較大等因素的影響所致。

### **分佔聯營公司溢利及虧損**

聯營公司包括：(a)本集團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。二零一八年中期間及二零一七年中期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣3.7百萬元和人民幣7.4百萬元。

## 所得稅(開支)／抵減

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。

本集團二零一八年中期間所得稅開支為人民幣5.1百萬元，二零一七年中期間所得稅抵減為人民幣25.8百萬元，二零一八年中期間的所得稅開支是由於集團未實現內部銷售損益相對年初減少而沖減遞延所得稅資產所致。

## 母公司擁有人應佔(虧損)/溢利及非控股權益應佔(虧損)/溢利

非控股權益應佔(虧損)/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(虧損)/溢利。二零一八年中期間，非控股權益應佔虧損為人民幣119.6百萬元，二零一七年中期間，非控股權益應佔溢利為人民幣125.0百萬元。

二零一八年中期間，由於受：(1)本集團自有品牌有機液態奶產品銷量下降較大；(2)本集團原料奶售價相比上年同期降幅較大；(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)對貿易應收款項及其他應收款計提資產減值撥備等因素的影響，本集團母公司擁有人應佔虧損為人民幣1,066.9百萬元，相對於二零一七年中期間的溢利人民幣6.4百萬元降幅為16,819.9%。

## 中期簡明綜合財務狀況表分析

### 流動資產

截至二零一八年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣2,925.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣3,604.3百萬元)，其中主要包括存貨人民幣551.7百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣860.8百萬元)，生物資產人民幣4.7百萬元(截止二零一七年十二月三十一日為人民幣33.5百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣777.6百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1,100.0百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣979.2百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣898.8百萬元)，以及現金及銀行結餘及已抵押存款人民幣611.8百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣711.2百萬元)。於二

二零一八年六月三十日本集團流動資產相對於二零一七年十二月三十一日降幅較大，主要原因是(1)一方面，本集團控制應收賬款有所成效；另一方面，本集團根據實際生產經營特點並結合預期信用損失制定了計提資產減值準備的政策，本集團依據該政策計提減值準備；(2)受奶牛養殖行業存貨變動特徵影響，本期末存貨－飼料相對年初大幅減少。

### 貿易應收款項及應收票據

單位：人民幣千元

	於	
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項及應收票據	1,935,874	1,840,492
減值	<u>(1,158,263)</u>	<u>(740,486)</u>
合計	<u><u>777,611</u></u>	<u><u>1,100,006</u></u>

本集團根據實際生產經營特點及貿易應收款項預期信用損失情況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估計預期信用損失，以對資產減值撥備作出估計。二零一八年中期間，本集團共計提貿易應收款項減值撥備人民幣430.8百萬元。

## **流動負債**

截至二零一八年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣4,588.8百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣4,300.9百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,525.8百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1,189.0百萬元)、預收款項人民幣170.9百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣14.7百萬元)、其他應付款項及應計費用人民幣467.0百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣441.7百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣2,423.6百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣2,654.0百萬元)，以及應付所得稅項人民幣1.5百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣1.5百萬元)。

## **非流動負債**

於二零一八年六月三十日，本集團的非流動負債總額為人民幣145.8百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣803.0百萬元)，其主要包括計息銀行及其他借款人民幣91.9百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣720.2百萬元)以及長期應付款項人民幣53.9百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣82.8百萬元)。於二零一八年六月三十日本集團非流動負債相對於二零一七年十二月三十一日降幅較大，主要原因是本集團發行的賬面值為人民幣6億元的境內公司債券將於十二個月內到期，且本集團無權無條件將債務結算日期延遲，因此將該公司債券分類為一年內到期的非流動負債。

## **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。於二零一八年六月三十日，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

於二零一八年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣369.5百萬元(截至二零一七年十二月三十一日為人民幣128.9百萬元)予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金以及為聖牧草業的銀行借款提供擔保。

## 流動性、財務資源及資本結構

二零一八年上半年，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。截至二零一八年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣352.7百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣582.3百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣2,515.5百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣3,374.2百萬元)，其中人民幣28.4百萬元須於一至五年內償還，人民幣63.5百萬元須於五至八年內償還外，其餘計息銀行及其他借款須於一年內償還。截至二零一八年六月三十日，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59.9%(於二零一七年十二月三十一日為62.3%)。截至二零一八年六月三十日止六個月期間，銀行貸款的年利率為1.55%至6.97%(截至二零一七年六月三十日止六個月期間：1.55%至6.50%)。

## 資本承擔

於二零一八年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣190.0百萬元(於二零一七年十二月三十一日為人民幣214.6百萬元)，主要為增加液態奶產能而購建廠房及購買機器有關。

## 人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團共有3,809名員工(於二零一七年六月三十日共有3,609名員工)。二零一八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142.4百萬元(二零一七年中期間為人民幣138.9百萬元(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

於二零一八年六月三十日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧及部分經銷商的銀行借款提供金額為人民幣252.6百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣160.0百萬元)、人民幣133.4百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣102.88百萬元)及人民幣71.75百萬元的擔保。

## 重大收購及出售事項

二零一八年中期間，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。

## 未來展望

「通過產業治理，讓1,000平方公里烏蘭布和沙漠變成綠洲，創建有機乳業第一品牌」是聖牧的願景也是所有聖牧人的遠大目標。為了加大品牌影響力及市場渠道的拓展，本集團制定了以下發展策略：

### **實施全產業鏈品控體系，嚴格控制產品品質**

聖牧始終堅持「好牛奶是種出來的」品質理念，加強從草場、牧場到加工廠的全產業鏈品控體系，從每一環節上都能夠做到可追溯，從而確保每一包奶的產品品質。

### **打造一支敢打勝仗、勇於勝利的王者之師**

依託聖牧的創業事蹟、有機全程產業鏈等優勢感召更多的員工和事業夥伴加入聖牧事業，並通過在清華大學、浙江大學等成立「聖牧創業學院」，針對性對員工和事業夥伴進行業務技能、創業精神和經營管理等三個層次進行系統培訓，全面提升團隊戰鬥力，打造一支有使命感、敢打勝仗、勇於勝利的王者之師。



### **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。

### **繼續加大「根據地市場」建設力度**

市場推廣上，繼續重點打造和建立「根據地市場」，在鋪市、陳列、人員、促銷、推廣等方面加大扶持力度，提高管理水平，提升經營能力，總結標準、可複製的經營管理方法，並通過樹立標杆，帶動更多市場發展，助推聖牧事業大發展。

面對複雜嚴峻、充滿挑戰的行業形勢，聖牧二零一八年以來在聚焦根據地建設、優化創新銷售渠道、升級產品形象、提升事業夥伴能力、加強品牌塑造等方面變中求進、不斷開拓，為推動聖牧長足發展積累了寶貴經驗、奠定了基礎。對於未來，聖牧人充滿信心，為創建全球有機乳業第一品牌而不懈奮鬥。

### **購買、贖回或出售本公司的上市證券**

二零一八年中期間，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

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，二零一八年中期間，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，本公司並未區分董事長及首席執行官，邵根夥先生現時擔任該兩個職務(董事長與首席執行官)。董事會相信由同一人擔任董事長及首席執行官兩個職務有利於確保本集團的領導貫徹一致，並有助於本集團更有效及高效地制訂整體策略規劃並執行。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本公司董事長及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。審核委員會包括王立彥先生、付文革先生及李軒先生，並由王立彥先生擔任主席。審核委員會的主要職責為檢討本集團的財務報告程序及內部監控系統，並就本公司獨立核數師的委任、續任及離職，以及有關的薪酬及委任條款向董事會提出建議。

審核委員會已檢討本集團採用之會計準則及慣例，並與管理層討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱二零一八年中期期間的未經審核中期業績。

### 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二零一八年中期期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

### 股息分派

董事會不建議就二零一八年中期期間派付任何中期股息（二零一七年年中期期間：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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.youjimilk.com](http://www.youjimilk.com))。本公司載有上市規則規定的所有資料的二零一八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  
非執行董事兼首席執行官  
邵根夥

香港，二零一八年八月三十日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄴先生及王躍華先生；本公司非執行董事為邵根夥先生、溫永平先生及孫謙先生；以及本公司獨立非執行董事為付文革先生、王立彥先生及李軒先生。