

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之內容概不負責，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倚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)

截至二零二零年六月三十日止

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		
	二零二零年	二零一九年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	
銷售收入 ⁽¹⁾	1,251,067	1,420,582	(11.9%)
毛利 ⁽¹⁾	470,796	517,404	(9.0%)
持續經營溢利	165,729	32,233	414.2%
終止經營虧損	—	(52,991)	52,991
期內溢利／(虧損)	165,729	(20,758)	186,487
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	142,925	(73,501)	216,426

(1) 二零一九年中期期間數據包含液態奶業務出售前一至四月份數據。

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」)截至二零二零年六月三十日止六個月期間(「二零二零年中期期間」或「本中期」)綜合財務業績，連同截至二零一九年六月三十日止六個月期間(「二零一九年中期期間」)的比較數字如下：

中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年	二零一九年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
銷售收入	3	1,251,067	1,200,780
銷售成本		(780,271)	(756,195)
毛利		470,796	444,585
生物資產公平值減銷售費用之 變動產生的虧損		(161,077)	(163,495)
其他收入及收益／(虧損)		22,205	(16,472)
銷售及分銷開支		(14,729)	(17,809)
行政開支		(51,341)	(57,336)
金融及合約資產之減值虧損淨額		733	(12,802)
其他開支		(838)	—
融資成本		(74,206)	(122,860)
分佔聯營公司虧損		(25,814)	(21,361)
來自持續經營業務之除稅前溢利		165,729	32,450
所得稅開支	4	—	(217)
來自持續經營業務之期內溢利		165,729	32,233
已終止經營業務			
來自一項已終止經營業務之期內虧損	5	—	(52,991)
期內溢利／(虧損)		165,729	(20,758)

中期簡明綜合全面收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年	二零一九年
		(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／(虧損)：			
母公司擁有人		142,925	(73,501)
非控股權益		22,804	52,743
		<u>165,729</u>	<u>(20,758)</u>
母公司普通股權益持有人應佔			
每股盈利／(虧損)	7		
基本			
一期內溢利／(虧損)		<u>人民幣 0.022 元</u>	<u>(人民幣 0.012 元)</u>
一持續經營業務之溢利／(虧損)		<u>人民幣 0.022 元</u>	<u>(人民幣 0.003 元)</u>
攤薄			
一期內溢利／(虧損)		<u>人民幣 0.022 元</u>	<u>(人民幣 0.012 元)</u>
一持續經營業務之溢利／(虧損)		<u>人民幣 0.022 元</u>	<u>(人民幣 0.003 元)</u>
換算國外業務的匯兌差額		<u>(1,070)</u>	<u>(1,903)</u>
可能於其後期間重新分類至損益的 其他全面虧損淨額		<u>(1,070)</u>	<u>(1,903)</u>
期內其他全面虧損，扣除稅項		<u>(1,070)</u>	<u>(1,903)</u>
期內全面收益／(虧損)總額		<u>164,659</u>	<u>(22,661)</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		141,855	(75,404)
非控股權益		22,804	52,743
		<u>164,659</u>	<u>(22,661)</u>

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零二零年 六月三十日	二零一九年 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		1,995,827	2,043,525
使用權資產		52,851	54,272
其他無形資產		2,458	11,254
於聯營公司的投資		103,551	150,413
生物資產	8	2,499,022	2,531,188
長期應收款項		14,115	14,505
其他非流動資產		11,997	11,843
非流動資產總額		4,679,821	4,817,000
流動資產			
存貨		433,081	678,054
生物資產	8	8,747	13,799
貿易應收款項及應收票據		159,744	167,118
預付款項、其他應收款項及其他資產		563,024	614,130
已抵押存款		296,502	177,516
現金及銀行結餘		263,280	132,636
流動資產總額		1,724,378	1,783,253
流動負債			
貿易應付款項及應付票據		1,276,251	1,365,884
其他應付款項及預提費用		267,424	574,772
衍生金融工具		—	3,267
計息銀行及其他借款		2,057,805	2,144,832
租賃負債		—	32,287
流動負債總額		3,601,480	4,121,042
淨流動負債		(1,877,102)	(2,337,789)
總資產減流動負債		2,802,719	2,479,211

中期簡明綜合財務狀況表(續)

	於	
	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	(未經審核) 人民幣千元	(經審核) 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借款	35,001	39,443
長期應付款項	28,940	28,940
非流動負債總額	63,941	68,383
淨資產	2,738,778	2,410,828
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	57	50
儲備	2,531,560	2,186,371
非控股權益	207,161	224,407
權益總額	2,738,778	2,410,828

附註

1. 編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料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資料並無收錄年度財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

持續經營基準

於二零二零年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣1,877,102,000元及資本承擔為人民幣94,124,000元(二零一九年十二月三十一日：淨流動負債為人民幣2,337,789,000元及資本承擔為人民幣81,086,000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。

考慮到於二零二零年六月三十日可獲得的未動用銀行授信額度人民幣1,895,644,000元、到期日期延長至二零二二年十二月三十一日之委託貸款融資人民幣1,600,000,000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中期簡明綜合財務資料。

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。

2. 會計政策及披露的變動

除就本期間之財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)外，編製中期簡明綜合財務資料採用的會計政策與編製本集團截至二零一九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3號的修訂	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革
國際財務報告準則第16號的修訂	與Covid-19相關的租金優惠(提早採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重大性的定義

經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第3號的修訂闡明並提供了有關業務的定義的額外指引。該修訂闡明就被視為一項業務的一套綜合活動及資產而言，其必須至少包括可對創造產出能力有重大貢獻的投入及實質性進程。在不包括創造產出所需的所有投入及進程的情況下，一項業務仍能存在。該修訂取消了原有對市場參與者是否有能力收購業務並持續產出之能力之評估要求。相反，重點在於收購的投入及收購的實質性進程是否共同對創造產出的能力有重大貢獻。該修訂亦縮小產出的定義，注重向客戶提供的產品或服務、投資收入或來自普通業務的其他收入。此外，該修訂提供評估收購的進程是否屬實質的指引，並引入一個可選的公平值集中性測試，該測試可簡化評估一套收購的活動及資產是否並非為業務。本集團已就於二零二零年一月一日或之後發生的交易或其他事件前瞻性應用該等修訂。該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。

2. 會計政策及披露的變動(續)

- (b) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報的影響。該等修訂提供可在替換現有利率基準前的不確定期限內繼續進行對沖會計處理的暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響的對沖關係的額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，故該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則第16號的修訂為承租人提供可行權宜方法，選擇不對 covid-19 疫情直接產生的租金優惠應用租賃修訂會計處理。可行權宜方法僅應用於 covid-19 疫情直接產生的租金優惠，且僅在 (i) 租賃付款變動導致經修訂租賃代價與緊接變動前的租賃代價大致相同或低於該代價時；(ii) 任何租賃付款減少僅影響原本於二零二一年六月三十日或之前到期支付的款項；及 (iii) 租賃的其他條款及條件並無重大變動。該修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯生效，並允許提前應用。由於本集團並未因 covid-19 疫情而收取租金優惠，故該等修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。
- (d) 國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂提供新的重大性的定義。新定義載明有關資料遺漏、錯誤陳述或令人費解則可能合理預期會對一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出決定造成影響的，則屬重大性資料。該等修訂闡明重大性將取決於資料的性質或重要程度。該等修訂對本集團的中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 銷售收入

來自持續經營業務的銷售收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的銷售收入	<u>1,251,067</u>	<u>1,200,780</u>
來自客戶合約的銷售收入之銷售收入資料明細		
貨品或服務類別		
商品銷售	<u>1,251,067</u>	<u>1,200,780</u>
地區市場		
中國內地	<u>1,251,067</u>	<u>1,200,780</u>
收入確認時間		
交付時點	<u>1,251,067</u>	<u>1,200,780</u>

4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國	—	—
遞延	—	(217)
來自持續經營業務的期內稅項開支總額	—	(217)
來自一項已終止經營業務的期內稅項開支總額	—	—
	<u>—</u>	<u>(217)</u>

5. 已終止經營業務

於二零一八年十二月二十三日，本公司宣佈董事會決定向內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「內蒙古蒙牛」)(中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的附屬公司)出售內蒙古聖牧高科奶業有限公司(「聖牧奶業」)及呼和浩特市聖牧高科乳品有限公司(「呼和浩特乳品」)51%的股權。聖牧奶業及呼和浩特乳品從事生產及分銷液態奶產品。出售事項已於二零一九年四月底完成。

隨著構成液態奶業務的主要實體聖牧奶業及呼和浩特乳品被分類為已終止經營業務，於出售液態奶業務後，本集團僅保留奶牛養殖業務，故不再需要呈列經營分部資料。

5. 已終止經營業務(續)

期內，聖牧奶業及呼和浩特乳品的業績列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	—	219,802
銷售成本	—	(146,983)
來自己終止經營業務的毛利	—	72,819
其他收入及虧損	—	(19,402)
銷售及分銷開支	—	(100,364)
行政開支	—	(10,038)
融資成本	—	(3,945)
分佔聯營公司虧損	—	(208)
金融及合約資產減值虧損	—	(77,604)
來自己終止經營業務的除稅前虧損	—	(138,742)
出售已終止經營業務的收益	—	85,751
來自己終止經營業務的期內虧損	—	(52,991)

6. 股息

董事並不建議就截至二零二零年中期期間派付中期股息(二零一九年中期期間：無)。

7. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣142,925,000元(二零一九年中期期間：母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣73,501,000元)及期內已發行普通股的加權平均股數6,480,663,000股(二零一九年中期期間：6,354,400,000股)計算，並經調整以反映期內的供股。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利人民幣142,925,000元(二零一九年中期期間：母公司普通股權益持有人應佔期內虧損人民幣73,501,000元)計算。用於計算普通股的加權平均數為計算每股基本虧損時所用的期內已發行普通股6,480,663,000股(二零一九年中期期間：6,354,400,000股)，加假設視為行使認股權證及具攤薄效果的或然普通股按無代價發行的普通股零股(二零一九年中期期間：68,152,000股)的加權平均數。

截至二零二零年六月三十日止六個月及截至二零一九年六月三十日止六個月所呈列的每股基本盈利／(虧損)數額並無作出任何攤薄調整，原因是認股權證及具攤薄效果的或然普通股的影響對所呈列的每股基本盈利／(虧損)數額具有反攤薄效果。

8. 生物資產

本集團的生物資產為持作生產原料奶的奶牛及持作出售的牛。持作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

8. 生物資產(續)

本集團的生物資產金額如下：

	於	
	二零二零年 六月三十日	二零一九年 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	1,718,026	1,761,300
育成牛及犏牛	780,996	769,888
肉牛	8,747	13,799
	<u>2,507,769</u>	<u>2,544,987</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。

釐定奶牛及待售奶牛公平值所用的估值方法及主要估值假設與本集團二零一九年年報所載者一致。

管理層討論及分析

行業概覽

二零二零年四月，農業農村部發佈《2020-2029年中國奶制品展望報告》，報告指出，未來10年將是我國奶業振興的攻堅期。加速推進適度規模養殖是擴大我國奶業生產和提升我國奶業競爭力的關鍵。

為推進奶業振興國家戰略，內蒙古自治區制定二零二五年奶畜存欄達到350萬頭，奶類產量達到1,000萬噸目標，為此內蒙古自治區政府出台相關扶持政策，加大種養結合支持力度，提高奶畜養殖設施裝備補貼標準，加強奶源基地建設，推動中小養殖場改造升級，支持民族特色奶食品加工，提供用地政策支持，強化金融政策支持等。五月十四日起，在全面推動經濟復蘇的政策指引下，中國乳業產業園30萬頭奶源基地項目在巴彥淖爾市、通遼市和呼和浩特市相繼奠基開工，同時在全區金融精準服務奶業推進會上的56個奶業融資項目陸續簽約，為奶業發展提供強勢助力。

面對二零二零年新型冠狀病疫情影響，雖奶業身處困境，但蒙牛、伊利、聖牧、君樂寶等163家奶企積極捐款捐物，履行社會責任，傳遞奶業人大愛無疆的可貴品質和崇高精神。

隨著新冠疫情在國內逐步得到有效控制，二季度社會經濟秩序基本恢復正常，乳製品行業也不斷好轉。經歷過疫情後，社會公眾對營養健康更加關注，每天300毫升牛奶加一顆雞蛋的營養觀念深入人心，為乳品行業消費注入新活力及發展機遇。中國乳製品工業協會發佈《中國奶商指數調查數據報告》顯示，二零二零年中國奶商指數為62.7分，比二零一九年的60.7分明顯提升，奶業發展前景持續向好。

業務概況

本集團主營業務為奶牛養殖業務。現擁有34座牧場，日產鮮奶1,715噸；其中擁有有機認證的牧場為11座，日產有機鮮奶730噸，是中國規模最大的有機原奶基地；非有機牧場23座，日產高品質非有機鮮奶985噸。

二零二零年七月三十一日，Start Great Holdings Limited（中國蒙牛的全資附屬公司）行使認股權證，成為本公司最大股東。未來集團將進一步深化與中國蒙牛及其附屬公司（「蒙牛集團」）的合作，優化優質原奶佈局，加強供應鏈管理的協同，取得更好的營運效益。

於二零二零年中期期間，本集團銷售收入為人民幣1,251.1百萬元，實現淨利潤人民幣165.7百萬元，歸母淨利潤人民幣142.9百萬元。奶牛存欄量為107,887頭，其中有機奶牛存欄數量為47,205頭。

牧業運營回顧

聚焦精益運營，夯實業務基礎

二零二零年集團致力於奶牛養殖業務的發展，通過精益運營、精準管理多舉措降本增效，公司整體業務保持健康增長態勢。與同期相比，二零二零年上半年成乳牛單產、平均效能持續提升。後備牛儲備強勁，牛群結構更加合理。

優化運營機制，提升經營能力

在管理體系方面，實行採供分離，形成採購和供應分工負責、協調運行的工作機制，提高採供效率。在牧場內部運營方面，將牧場修蹄、清糞、軋草、滅蠅等業務外包，實現輕資產方式運營，有效提升運營效率。

創新驅動發展，提升盈利能力

為滿足市場對高端有機奶的需求，集團計劃全年將3座常規牧場申請轉換有機牧場，提升集團盈利能力。此外，原生DHA功能性原奶穩步生產，年產約1.5萬噸。

踐行綠色環保，循環生態發展

集團二零二零年上半年積極開展節能降耗、環境保護的相關工作。將取暖鍋爐進行煤改電工程，拆除14座牧場原有的供暖燃煤鍋爐，使用空氣源熱泵作為熱源進行供暖，降低二氧化碳排放量。通過熱源改造，每年煤炭使用量、二氧化碳排放量持續降低。牧場糞污處理與青貯玉米供應商聯動，牛糞供給自有有機肥場、青貯玉米供應商，多種合作模式並存，形成牛糞還田、飼草喂牛的良好可持續農業生產體系。

未來展望

整合全球資源，聚焦核心業務

提升烏蘭布和沙漠有機牧場核心競爭力，洞察有機奶市場需求，集團計劃下半年轉換三座有機牧場，截止二零二零年七月已完成兩座牧場的轉換工作。未來力爭轉換更多有機牧場，奠定集團在有機領域的領先地位。與此同時，集團在中丹有機示範牧場基礎上繼續計劃申報亞洲有機農業技術研發中心示範基地，繼續提升有機牧場卓越運營能力，提高運營效率，提升聖牧品牌影響力。此外，集團將積極拓展海外有機飼草合作與認證業務，彙聚全球優質資源，夯實有機管控能力、打造優質產品形象。

打造智慧牧場，升級生產效率

集團下半年致力於建設集團化的精準養殖管理平台，開發養牛指標與經濟效益關係模型，建立畜牧產業鏈的全過程智慧奶牛養殖體系，通過共享共建、互聯互通和生態興牧等數字信息技術，實現奶牛養殖生產流程管理數據化、信息化、標準化、網絡化、智能化。

夯實文化根基，儲備關鍵人才

集團繼續深入推進企業文化建設工作，進一步深化誠信、卓越、務實、激情價值觀的引領和教育。集團著力於從實踐中培養優秀人才，為踐行企業的願景和戰略目標提供堅實的人才保障。下半年計劃將大力推進關鍵崗位人才的儲備，保證人才庫動態發展。

把握市場機遇，探索協同業務

集團把握市場機遇，在創新和緊跟消費升級趨勢下，結合自身資源優勢，探索以奶為本，有效的奶肉聯動項目。

財務回顧

二零二零年中期期間，本集團的銷售收入為人民幣 1,251.1 百萬元，集團毛利率由二零一九年中期期間的 36.4% 上升至二零二零年中期期間的 37.6%，上升 1.2%。期內(虧損)/溢利由二零一九年中期期間的虧損人民幣 20.8 百萬元減虧人民幣 186.5 百萬元至二零二零年中期期間溢利人民幣 165.7 百萬元。其中，母公司擁有人應佔(虧損)/溢利由二零一九年中期虧損人民幣 73.5 百萬元減虧人民幣 216.4 百萬元至二零二零年中期期間溢利人民幣 142.9 百萬元。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表分析

銷售收入

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	奶牛養殖業務				液態奶業務 ⁽²⁾				
	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	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
二零二零年(未經審核)	1,251,067	—	1,251,067	100.0%	—	—	—	—	1,251,067
二零一九年(未經審核)	1,270,550	111,577	1,158,973	81.6%	261,609	—	261,609	18.4%	1,420,582

(1) 本表及以下表格中，二零一九年中期期間包含液態奶一至四月業務，該口徑能更合理地反映和分析集團二零一九年中期期間的經營情況與變化；

(2) 液態奶業務中，包括終止經營的液態奶業務和奶粉業務，二零一九年中期數據只包含液態奶業務出售前一至四月份數據。

面對乳品市場激烈的競爭疊加突如而來的疫情，集團憑藉穩定的戰略合作夥伴中國領先乳製品生產商之一的蒙牛集團，從而保證了上游原料奶業務的發展。二零二零年中期期間憑藉與蒙牛集團戰略性的生鮮乳供銷關係保證穩定的銷量，同時養殖行業的原料奶價格呈穩步上升，為本公司帶來穩定的收入與現金流，持續地為股東創造價值。本集團原料奶對外銷售額由二零一九年中期的人民幣1,159.0百萬元增加至二零二零年中期的人民幣1,251.1百萬元，同比提高7.9%，其中，有機原料奶對外銷售額同比上升21.4%。

奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月期間

二零二零年(未經審核)

二零一九年(未經審核)

	二零二零年(未經審核)		二零一九年(未經審核)		二零二零年(未經審核)		二零一九年(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 收入的比重	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 收入的比重
有機原料奶								
外部銷售	629,292	126,056	4,992	50.3%	518,326	110,581	4,687	40.8%
分部間銷售 ⁽¹⁾	—	—	—	—	98,291	19,024	5,167	7.7%
小計	629,292	126,056	4,992	50.3%	616,617	129,605	4,758	48.5%
優質非有機原料奶								
外部銷售	621,775	171,619	3,623	49.7%	640,647	180,758	3,544	50.5%
分部間銷售 ⁽²⁾	—	—	—	—	13,286	3,585	3,706	1.0%
小計	621,775	171,619	3,623	49.7%	653,933	184,343	3,547	51.5%
奶牛養殖分部								
外部銷售	1,251,067	297,675	4,203	100.0%	1,158,973	291,339	3,978	91.3%
分部間銷售	—	—	—	—	111,577	22,609	4,935	8.7%
合計	1,251,067	297,675	4,203	100.0%	1,270,550	313,948	4,047	100.0%

(1) 指二零一九年一至四月期間售予我們有機液態奶業務的內部生產有機原料奶。

(2) 指二零一九年一至四月期間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。

二零二零年中期期間，原料奶的銷售數量由二零一九年中期期間的313,948噸下降至二零二零年中期期間的297,675噸，降幅為5.2%，主要由於公司二零二零年中期期間處置低效牛只致使牛頭數同比降低。在原料奶的銷售數量方面，有機奶銷售量佔比由二零一九年中期期間的41.3%提升至二零二零年中期期間的42.3%。

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					
	二零二零年(未經審核)			二零一九年(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	330,315	298,977	47.5%	357,572	259,045	42.0%
抵銷後 ⁽¹⁾	330,315	298,977	47.5%	304,092	214,234	41.3%
優質非有機原料奶						
抵銷前	449,956	171,819	27.6%	471,564	182,369	27.9%
抵銷後 ⁽³⁾	449,956	171,819	27.6%	461,942	178,705	27.9%
小計						
抵銷前	780,271	470,796	37.6%	829,136	441,414	34.7%
抵銷後	780,271	470,796	37.6%	766,034	392,939	33.9%
液態奶業務有機液態奶						
抵銷前	—	—	—	167,728	71,339	29.8%
抵銷後 ⁽²⁾	—	—	—	120,868	118,199	49.4%
優質非有機液態奶						
抵銷前	—	—	—	20,405	2,137	9.5%
抵銷後 ⁽³⁾	—	—	—	16,276	6,266	27.8%
小計						
抵銷前	—	—	—	188,133	73,476	28.1%
抵銷後	—	—	—	137,144	124,465	47.6%
抵銷後合計	780,271	470,796	37.6%	903,178	517,404	36.4%

- (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)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消後的計算方法同附註(1)，優質非有機液態奶抵消後的計算方法同附註(2)。

本集團的銷售成本由二零一九年中期期間的人民幣903.2百萬元下降至二零二零年中期期間的人民幣780.3百萬元，毛利率由二零一九年中期期間的36.4%上升至二零二零年中期期間的37.6%，主要受(1)原料奶銷售價格同比上升人民幣156.0元／噸；(2)集團牛只單產提升，對沖飼料價格上漲，整體保持公斤奶成本穩定；及(3)有機奶銷售量佔比上升。

其他收入及收益

本集團其他收入及收益由二零一九年中期期間的淨收益人民幣49.9百萬元下降至二零二零年中期期間的淨收益人民幣22.2百萬元，淨收益下降主要由於本集團在二零一九年四月出售聖牧奶業產生投資收益人民幣85.8百萬元，影響上年同期的收益高於本期。

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。於二零二零年中期期間及二零一九年中期期間，本集團的銷售和分銷開支為人民幣14.7百萬元及人民幣118.2百萬元，二零二零年中期期間相較二零一九年中期期間出現大幅下降，主要原因是本集團上年同期數中包含已售奶業公司一至四月份數據。

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、差旅費和交通費以及律師、審計等行政管理類型的支出。於二零二零年中期期間及二零一九年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣51.3百萬元和人民幣67.4百萬元，行政開支較上年同期降幅約23.9%，主要原因是本集團在上年同期期間因收購、出售項目發生評估、諮詢、審計等諮詢費用額度較大，同時上年同期仍包含已出售奶業公司一至四月份的行政開支數據。其中，於二零二零年中期期間及二零一九年中期期間，行政開支佔銷售收入比例分別為4.1%和4.7%。

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損

生物資產公平值減銷售費用之變動產生的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。

於二零二零年中期期間及二零一九年中期期間，本集團分別錄得生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損為人民幣161.1百萬元及人民幣163.5百萬元。本集團二零二零年中期期間生物資產公平值減銷售費用之變動產生的虧損相對二零一九年中期期間無重大變動。

分佔聯營公司溢利及虧損

聯營公司包括：(a)本集團持有49%股權的聯營公司聖牧奶業於年初完成分立。分立的新公司內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司(「蒙牛奶業乳品公司」)負責銷售業務開展，集團擁有其49%的少數權益；於二零二零年一月，集團將聖牧奶業的49%股權出售給蒙牛集團後，聖牧奶業不再是本公司的聯營公司；(b)本集團投資並擁有少數權益的巴彥卓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。二零二零年中期期間及二零一九年中期期間，本集團分佔聯營公司虧損分別為人民幣25.8百萬元和人民幣21.6百萬元。

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。

本集團二零二零年中期期間無所得稅開支，二零一九年中期期間所得稅開支為人民幣0.2百萬元。

母公司擁有人應佔溢利／(虧損)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。二零二零年中期期間及二零一九年中期期間，非控股權益應佔溢利分別為人民幣22.8百萬元和人民幣52.7百萬元。

二零二零年中期期間，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣142.9百萬元，相對於二零一九年中期期間的虧損人民幣73.5百萬元，淨增加人民幣216.4百萬元。主要由於：(1)本集團原料奶售價相比上年同期平穩上升；及(2)本集團於二零一九年十一月末完成12家合資牧場的少數股權收購。

中期簡明綜合財務狀況表分析

流動資產

截至二零二零年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣1,724.4百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣1,783.3百萬元)，其中主要包括存貨人民幣433.1百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣678.1百萬元)，貿易應收款項及應收票據人民幣159.7百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣167.1百萬元)，預付款項、按金及其他應收款項人民幣563.0百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣614.1百萬元)，現金及銀行結餘人民幣559.8百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣310.2百萬元)，以及消耗性生物資產人民幣8.8百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣13.8百萬元)。於二零二零年六月三十日本集團流動資產相較於二零一九年十二月三十一日變動不大，主要體現在存貨餘額相比年初減少人民幣245.0百萬元，由於奶牛養殖行業存貨存儲特性影響；同時本集團現金及銀行結餘比年初增加人民幣249.6百萬元，主要受益於公司經營業績持續向好。

流動負債

截至二零二零年六月三十日，本集團的流動負債總為人民幣3,601.5百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣4,121.0百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,276.3百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣1,365.8百萬元)、其他應付款項、預提費用及租賃負債人民幣267.4百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣607.1百萬元)，計息銀行及其他借款人民幣2,057.8百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣2,144.8百萬元)，且並無衍生金融工具(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣3.3百萬元)。於二零二零年六月三十日本集團流動負債相對於二零一九年十二月三十一日降低，主要由於：(1)二零二零年中期期間償還部分公司借款；及(2)完成收購12家牧場少數股權非現金對價部分的股份發行，從而減少其他應付款。

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。於二零二零年六月三十日，除了約人民幣0.5百萬元、35.3百萬元和0.4百萬元結餘以港幣、美元和歐元為貨幣單位外，本集團在經營方面並無重大外匯風險。於二零二零年六月三十日，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。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

於二零二零年六月三十日，本集團已抵押存款合共約人民幣296.5百萬元(截至二零一九年十二月三十一日為人民幣177.5百萬元)予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。於二零二零年六月三十日，本集團公平市場價值約人民幣919.3百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣945.7百萬元)的生物資產及淨資產合計人民幣2,466.8百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,393.9百萬元)的13家全資附屬公司及2家非全資附屬公司的部分權益已作為本集團金額為人民幣1,340.0百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,370.0百萬元)的委託貸款的抵押物。

流動性、財務資源及資本結構

二零二零年中期期間，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及銀行借款。截至二零二零年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘為人民幣263.3百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣132.6百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款為人民幣2,092.8百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣2,184.3百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣35.0百萬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。本集團的銀行及其他借款除等值人民幣46.3百萬元以歐元計值及以定息計息外，其餘以人民幣計值及以定息計息。截至二零二零年六月三十日止，銀行貸款的年利率為1.55%至6.53%(截至二零一九年十二月三十一日止年度：1.55%到12.97%)。

環境政策及表現

於二零二零年中期期間，本集團的經營在所有重大方面均遵守當前適用中國國家及當地政府環境保護法律及規則。

資本承擔

於二零二零年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣94.1百萬元(於二零一九年十二月三十一日為人民幣81.1百萬元)，相較二零一九年十二月三十一日上升乃主要由於本集團子公司固定資產投入所致。

人力資源

於二零二零年六月三十日，本集團共有2,591名員工(於二零一九年六月三十日共有2,749名員工)。二零二零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130.1百萬元(二零一九年中期期間：人民幣120.5百萬元)。總員工成本相對於上年同期增加主要為集團管理人員入職時間差及員工調整薪酬所致。

本集團相信，全體員工不懈努力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。

或有負債

於二零二零年六月三十日，本集團分別為聖牧草業、富友聯合聖牧的銀行借款提供金額為人民幣80.0百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣80.0百萬元)、人民幣42.7百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣65.4百萬元)的擔保。本集團的對外擔保均已按照國際財務報告準則的要求，以獨立專業評估師提供的擔保估值作為履行相關現時義務所需支出的最佳估計數於財務報表中確認。

重大收購及出售事項

二零二零年中期期間，(1)本集團持有49%股權的聯營公司聖牧奶業完成拆分其乳製品銷售業務至新成立公司，即內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，新公司擁有與聖牧奶業的相同股東架構。於二零二零年一月二十二日，本集團與內蒙古蒙牛訂立股份購買協議，出售所持聖牧奶業的49%股權；(2)本集團向Food Union (Dairy) Hong Kong Limited出售其所持富友聯合聖牧的5.38%股權；及(3)於2020年5月29日，本集團以發行價0.33港幣增發688,705,234股，支付收購12家合資牧場少數股權的非現金對價部分。除此外本公司並無進行其他任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

集團於二零二零年七月二十七日和七月三十一日先後收到Start Great Holdings Limited(中國蒙牛的全資附屬公司)和Greenbelt Global Limited有限公司的行權通知書，以行權價格每股0.33港幣分別認購1,197,327,890股和140,862,105股股份。在完成上述股份認購發行後，本公司股份總數為8,381,295,229股。中國蒙牛透過Start Great Holdings Limited成為本公司第一大股東，持有本公司已發行股份的17.51%。

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。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零二零年中期期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

企業管治常規

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

董事會認為，二零二零年中期期間，本公司已採納、應用並遵守守則所載的守則條文。

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，包括審閱二零二零年中期期間的未經審核中期業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月期間之中期業績公佈所列之財務資料，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之期內中期簡明綜合財務報表草擬本所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就中期業績公佈發表任何保證。

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二零二零年中期期間一直遵守標準守則所載的所訂標準。

股息分派

董事會不建議就二零二零年中期期間派付任何中期股息(二零一九年中期期間：無)。

刊發業績公佈及中期報告

本中期業績公佈將刊載於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.youjimilk.com)。本公司載有上市規則規定的所有資料的二零二零中期報告將於稍後時間向股東寄發及在上述網站刊載。

承董事會命
中國聖牧有機奶業有限公司
董事長
邵根夥

香港，二零二零年八月二十五日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為姚同山先生及張家旺先生；本公司非執行董事為邵根夥先生、趙傑軍先生、孫謙先生及魯柏祥先生；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。