

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)

截至二零二一年六月三十日止

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		
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	變動
營業收入 <sup>(1)</sup>	<b>1,499,620</b>	1,316,739	<b>13.9%</b>
銷售收入	<b>1,446,189</b>	1,251,067	<b>15.6%</b>
毛利	<b>547,290</b>	470,796	<b>16.2%</b>
期內溢利	<b>271,471</b>	165,729	<b>63.8%</b>
母公司擁有人應佔溢利	<b>259,275</b>	142,925	<b>81.4%</b>
每股基本盈利(人民幣元)	<b>0.031</b>	0.022	<b>40.9%</b>
淨資產收益率	<b>7.4%</b>	6.1%	<b>1.3%</b>

## 業務摘要

- 二零二一年一月十八日本集團收到聯合國全球契約組織總幹事 Sanda Ojiambo (桑達·奧佳博) 女士簽署的歡迎信，由此正式成為聯合國全球契約組織 (UNGC) 的企業會員。
- 二零二一年七月二十七日，聯合國全球契約組織 (UNGC) 官方發佈《企業碳中和路徑圖－落實巴黎協定和聯合國可持續發展目標之路》。中國聖牧集團作為畜牧行業首家代表企業與國家開發銀行、華為、百度等 12 家中國企業被《企業碳中和路徑圖》收錄。
- 二零二一年中期期間，本集團實現 5 座有機牧場轉換，有機原料奶銷量同比上升 46.2%。
- 二零二一年一月五日本集團 SAP-ERP 系統成功上線。

(1) 營業收入按銷售收入加其他收入計算得出。

於本公告內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，除文義另有規定，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」)截至二零二一年六月三十日止六個月期間(「二零二一年中期期間」或「本中期」)綜合財務業績連同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」)的比較數據如下：

### 中期簡明損益及全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年	二零二零年
		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
銷售收入	3	<b>1,446,189</b>	1,251,067
銷售成本		<b>(898,899)</b>	(780,271)
毛利		<b>547,290</b>	470,796
公平值變動產生的虧損		<b>(154,900)</b>	(161,077)
其他收入及收益		<b>3,514</b>	22,205
銷售及分銷開支		<b>(25,253)</b>	(14,729)
行政開支		<b>(47,642)</b>	(51,341)
金融及合約資產之減值虧損淨額		<b>(6,791)</b>	733
其他開支		<b>(137)</b>	(838)
融資成本		<b>(31,108)</b>	(74,206)
分佔聯營公司虧損		<b>(13,271)</b>	(25,814)
除稅前溢利		<b>271,702</b>	165,729
所得稅開支	4	<b>(231)</b>	—
期內溢利		<b>271,471</b>	165,729

## 中期簡明損益及全面收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年	二零二零年
		(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：			
母公司擁有人		259,275	142,925
非控股權益		12,196	22,804
		<u>271,471</u>	<u>165,729</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	6		
基本			
一期內溢利		<u>人民幣 0.031 元</u>	<u>人民幣 0.022 元</u>
攤薄			
一期內溢利		<u>人民幣 0.031 元</u>	<u>人民幣 0.022 元</u>
可能不會於其後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)			
換算國外業務的匯兌差額		28	(1,070)
可能不會於其後期間重新分類至損益 的其他全面收益／(虧損)淨額		28	(1,070)
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項		28	(1,070)
期內全面收益總額		<u>271,499</u>	<u>164,659</u>
以下各項應佔：			
母公司擁有人		259,303	141,855
非控股權益		12,196	22,804
		<u>271,499</u>	<u>164,659</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於	
		二零二一年 六月三十日	二零二零年 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		1,718,848	1,772,651
使用權資產		49,075	45,100
其他無形資產		5,834	6,242
於聯營公司的投資		110,839	122,255
生物資產		2,545,978	2,572,102
長期應收款項		9,973	10,498
非流動資產總額		4,440,547	4,528,848
<b>流動資產</b>			
按攤銷成本計量的其他金融資產		72,000	—
存貨		486,461	715,078
生物資產		35,660	15,008
貿易應收款項	7	206,375	136,611
預付款項、其他應收款項及其他資產		610,343	614,578
已抵押存款		194,788	387,452
現金及銀行結餘		800,737	327,651
流動資產總額		2,406,364	2,196,378
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	8	1,152,373	1,699,448
其他應付款項及預提費用		186,653	239,981
衍生金融工具		471	—
計息銀行及其他借款		975,225	1,335,873
流動負債總額		2,314,722	3,275,302
淨流動資產／(負債)		91,642	(1,078,924)
總資產減流動負債		4,532,189	3,449,924

中期簡明綜合財務狀況表(續)

	於	
	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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>非流動負債</b>		
計息銀行及其他借款	<u>841,164</u>	<u>30,398</u>
非流動負債總額	<u>841,164</u>	<u>30,398</u>
<b>淨資產</b>	<u><b>3,691,025</b></u>	<u><b>3,419,526</b></u>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	69	69
儲備	<u>3,455,966</u>	<u>3,196,663</u>
	<b>3,456,035</b>	3,196,732
非控股權益	<u>234,990</u>	<u>222,794</u>
<b>權益總額</b>	<u><b>3,691,025</b></u>	<u><b>3,419,526</b></u>

## 附註

### 1. 編製基準

截至二零二一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，並應與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一並閱讀。

### 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二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一致。

國際財務報告準則第9號、	<i>利率基準改革 – 第2階段</i>
國際會計準則第39號、	
國際財務報告準則第7號、	
國際財務報告準則第4號及	
國際財務報告準則第16號的修訂	
國際財務報告準則第16號的修訂	<i>於二零二一年六月三十日之後的Covid-19 相關租金減免(已提早採納)</i>

## 2. 會計政策及披露的變動(續)

經修訂國際財務報告準則的性質及影響如下：

- (a) 當現有利率基準以其他無風險利率(「無風險利率」)替代會影響財務報告時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂解決先前修訂中未涉及的問題。第二階段修訂提供可行權宜辦法，於入賬釐定金融資產及負債合約現金流量的基準變動時，倘變動因利率基準改革直接引致，且釐定合約現金流量的新基準經濟上相當於緊接變動前的先前基準，在不調整金融資產及負債賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂允許利率基準改革要求就對沖名稱及對沖文件作出的變動，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均透過國際財務報告準則第9號的正常要求進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時豁免實體須符合可單獨識別的規定。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將可單獨識別，則該豁免允許實體於指定對沖後假設已符合可單獨識別之規定。此外，該等修訂亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。

於二零二一年六月三十日，本集團有若干以美元計值的計息銀行借款，適用倫敦銀行同業拆借利率(「LIBOR」)。該等借款利率於該期間並未被無風險利率取代，故該等修訂未對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。未來期間若以無風險利率取代上述借款的利率，當符合「經濟同等」準則時，本集團將於修訂上述借款時，應用該項可行權宜安排。

## 2. 會計政策及披露的變動(續)

- (b) 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。於二零二一年三月，國際會計準則理事會頒佈另一國際財務報告準則第16號修訂於二零二一年六月三十日之後的*Covid-19*相關租金減免，以延長僅影響原到期日為二零二二年六月三十日或之前付款之租賃付款的任何減幅之可行的權宜方法之適用範圍(「二零二一年修訂」)。二零二一年修訂適用於二零二一年四月一日或之後年度，且應追溯調整，並將首日執行該修訂與現行準則的差異追溯調整本期期初留存收益。該修訂允許提前適用。鑒於本集團因Covid-19疫情而未獲得任何租金減免，該修訂對本集團財務狀況及表現沒有任何影響。

### 3. 銷售收入

銷售收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(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>1,446,189</u>	<u>1,251,067</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>1,446,189</u>	<u>1,251,067</u>
地區市場		
中國內地	<u>1,446,189</u>	<u>1,251,067</u>
收入確認時間		
交付時點	<u>1,446,189</u>	<u>1,251,067</u>

#### 4. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期－中國	<u>231</u>	<u>—</u>
期內稅項開支總額	<u>231</u>	<u>—</u>
	<u>231</u>	<u>—</u>

#### 5. 股息

董事並不建議就截至二零二一年中期期間派付中期股息(二零二零年中期期間：無)。

#### 6. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股之加權平均數8,381,295,000股(二零二零年中期期間：6,480,663,000股)計算，可予調整以反映期內供股。

每股攤薄盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。用於計算普通股的加權平均數為計算每股基本盈利時所用的期內已發行普通股8,381,295,000股(二零二零年中期期間：6,480,663,000股)，加假設視為行使認股權證及具攤薄效果的潛在普通股按無代價發行的普通股加權平均數。

6. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利(續)

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<hr/>		
盈利		
母公司普通股權益持有人應佔溢利	<b>259,275</b>	142,925
	<hr/>	<hr/>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<hr/>		
股份		
報告期內已發行普通股加權平均數	<b>8,381,295,000</b>	6,354,400,000
攤薄的影響－普通股加權平均數：		
新發行	—	126,263,000
	<hr/>	<hr/>
	<b>8,381,295,000</b>	6,480,663,000
	<hr/>	<hr/>

## 7. 貿易應收款項

於報告期末的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	201,979	136,611
4至6個月	2,676	—
7個月至1年	1,720	—
超過1年	—	—
	<u>206,375</u>	<u>136,611</u>

## 8. 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：

	於	
	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	629,111	1,014,154
4至6個月	284,857	512,573
7至12個月	233,125	157,604
1至2年	1,277	9,466
2至3年	494	1,501
3年以上	3,509	4,150
	<u>1,152,373</u>	<u>1,699,448</u>

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

二零二一年上半年，我國經濟持續穩定恢復。國家統計局公佈的二零二一年上半年經濟數據顯示，我國GDP為人民幣532,167.0億元，同比增長12.7%，兩年平均增長5.3%。消費對經濟增長的「壓艙石」作用顯著，隨著一系列擴內需促消費政策持續發力，假日因素帶動消費市場穩步恢復，對經濟增長拉動作用明顯增強。上半年，最終消費支出對經濟增長貢獻率為61.7%，拉動經濟增長7.8個百分點。食品、紡織、造紙、化纖等行業增速在8.2%至13.4%，呈逐步恢復態勢。

乳業方面，據農業農村部監測數據，六月生鮮乳價格月度均價為人民幣4.27元／千克，環比上漲0.7%，同比上漲19.3%。根據國家統計局數據，上半年牛奶產量1,540.0萬噸，增加109.0萬噸，同比增長7.6%。其中，二零二一年一月至五月全國液態奶產量1,150.68萬噸，同比增長20.96%；乾乳製品產量77.94萬噸，同比增長4.94%；奶粉產量38.58萬噸，同比下降9.06%。

## 業務概述

本集團主要業務為奶牛養殖，生產和銷售高端沙漠有機原料奶及優質非有機原料奶。本集團致力集中資源，專注於沙漠有機奶生產銷售業務，同時針對客戶對優質原奶的多元化需求，不斷開發功能性原奶以提升盈利能力。本集團現擁有33座牧場，奶牛存欄量為115,935頭，日產鮮奶1,635噸；其中擁有有機認證的牧場為19座，日產有機鮮奶1,161噸，是中國規模最大的有機原奶生產商；除此之外，本集團還經營4座DHA奶牧場，日產高品質鮮奶163噸。

二零二一年上半年本集團原奶銷售總量為287,856噸，較去年同期輕微下降3.3%。這主要是因為本集團的普通牧場轉為DHA牧場時產量有所下降，以及牛群結構中頭胎牛佔比增加所致。其中有機原奶銷售184,253噸，較去年同期增長46.2%，佔原奶銷售總量的64.0%，結構佔比較去年同期提升21.7個百分點，有機原料奶產量的增加主要是由於轉換有機牧場，以及有機奶牛產量的提升。除此之外，優質非有機原料奶銷售103,603噸，較去年同期減少39.6%，佔原奶銷售總量的36.0%。

## 運營回顧

隨著人們健康意識不斷增強及消費升級，無污染、無添加劑，符合嚴格有機標準的有機乳製品日漸受到消費者的信任和青睞，市場對有機乳製品的需求因此持續增長。二零二一年上半年，本集團原奶主要供應的兩大高端有機奶品牌，聖牧有機和蒙牛特侖蘇有機的產品銷量均取得了快速增長。為滿足高速增長的高端有機奶需求，並夯實本集團在有機原料奶市場的領先地位，於二零二一年三月本集團5座牧場實現了有機轉換，有機鮮奶的日產量相應增加約245噸，六月有機奶日均產量達1,241噸。為滿足功能性DHA原奶的需求增長，同時優化本集團的產品和盈利結構，本集團於上半年將3座普通原奶牧場轉化為功能性DHA原奶牧場，這使得DHA原奶日均產量提升約126噸，六月高端DHA奶的日均產量達166噸。

受惠於市場需求量的增長，上半年原奶市場價格較同期上漲。本集團整體原奶平均銷售單價為人民幣5.02元／公斤，較去年同期上漲19.5%，其中沙漠有機奶以其獨特的品牌和營養價值，需求增長較快，有機原奶平均銷售單價為人民幣5.31元／公斤，較去年同期上漲約6.3%。優質非有機原料奶平均銷售單價為人民幣4.52元／公斤，較去年同期上漲約24.7%。二零二一年上半年農產品價格較去年同期出現較大幅度上漲，玉米、大豆生產者價格分別上漲44.5%和35.7%。本集團的公斤奶飼料成本約人民幣2.53元，較同期上漲約26.2%，面對成本上漲，本集團通過在天津建立的供應鏈中心進口飼料產品，降低中間環節採購成本；通過讓渡供應商付款週期，提升飼料質量並降低飼料成本，實現降本增效。上半年本集團毛利率水平依然保持穩定，較去年同期提升0.2個百分點，達37.8%。

上半年，本集團開展精益運營，著力提升牧場管理水平，在牧場開展6S管理，通過整理、整頓、清掃、清潔、素養、安全六個要素的全面實施，達到改善工作環境、提升員工素養、提高經濟效益的目的。於二零二一年四月，本集團的內蒙古內大聖牧高科牧業有限公司在首批36家「現代奶業定級評價奶牛場」中被中國奶業協會評定為最高級別S級，這標誌著本集團首個國家「現代奶業定級評價奶牛場」的產生。二零二一年六月，本集團與山西省畜牧遺傳育種中心就荷斯坦牛聯合育種簽訂戰略合作協議，未來雙方將發揮各自優勢，在生產性能測定、荷斯坦牛核心群選育、後備公牛自主培育等領域進行深度合作。此次聯合育種戰略合作，對加快本集團推進種子母牛群建設、提升荷斯坦牛種質自主創新能力、增強奶牛種業綜合競爭力具有重要意義。

於二零二一年一月，本集團的SAP-ERP系統成功上線，並逐步實現了本集團內部及外部各類數據及流程的標準化和一體化，提升了本集團整體管控能力、流程標準化能力、精細化管理能力，以及產業協同能力；同時建立了牛奶成本自動計算和牛群成本自動分配的標準化日成本核算模型，開創了行業先河。該系統為本集團打造了一個集成、整合、智能決策的數字化平台，為更進一步的數字化管理和智慧牧場建設奠定了堅實基礎。

人力資源方面，本集團上半年著力推進人員的年輕化和專業化建設，針對核心崗位招聘了高素質專業人才，有力推進了關鍵部門的建設。本集團更成立了聖牧研究院智庫團，邀請多名行業知名專家和學者加入，以通過產學研協同，全維度助力本集團業務的發展。另外，本集團大力推進人員梯隊建設，針對不同層級人員組織不同類型的培訓和學習，與中國農業大學，內蒙古農業大學，北京農科院等學校開展緊密的校企合作，實現資源貢獻，優勢互補，為本集團科研攻關以及人才培養提供了長期發展的優勢資源。融資方面，本集團上半年繼續推進負債結構的優化，受惠於股東結構的優化，財務指標的改善及公司品牌影響力的提升，融資環境持續向好，融資成本較同期下降明顯，未動用授信額度大幅增加，為保障本集團的資金安全和長期發展奠定了堅實基礎。

上半年，本集團繼續踐行綠色環保，企業可持續發展，為碳中和積極貢獻力量。於二零二一年一月十八日本集團收到由聯合國全球契約組織的歡迎信，由此正式成為聯合國全球契約組織(UNGC)的企業會員。二零二一年七月二十七日，聯合國全球契約組織(UNGC)官方發佈《企業碳中和路徑圖－落實巴黎協定和聯合國可持續發展目標之路》，本集團作為畜牧行業首家代表企業被《企業碳中和路徑圖》收錄。作為降低養殖活動碳排放在農業食品行業的優秀案例，本集團通過回收和再利用糞便中的甲烷、科學高效的使用肥料、改善土壤健康及提升牧場能效等舉措，在降低養殖活動碳排放，推動企業碳減排行動方面取得了明顯成效。

於二零二一年七月六日，本集團單一最大股東 Start Great Holdings Limited (中國蒙牛乳業有限公司(「中國蒙牛」)的全資附屬公司)增持本公司股份約 10.5 億股普通股，增持價格約 1.1 港元／股，增持後中國蒙牛的持股比例約為 29.99%。中國蒙牛此次增持體現了主要股東對本集團業務發展以及企業價值的認可。未來本集團將在中國蒙牛的大戰略下協同發展。

## 財務回顧

二零二一年中期期間，本集團的銷售收入為人民幣 1,446.2 百萬元，相比二零二零年中期銷售收入人民幣 1,251.1 百萬元，增長 15.6%。在飼料成本大幅上漲的情況下，集團毛利率由二零二零年中期期間的 37.6% 上升至二零二一年中期期間的 37.8%。期內溢利由二零二零年中期期間人民幣 165.7 百萬元增長至二零二一年中期期間人民幣 271.5 百萬元，增長人民幣 105.8 百萬元。其中，母公司擁有人應佔溢利由二零二零年中期期間人民幣 142.9 百萬元增長至二零二一年中期期間人民幣 259.3 百萬元，淨增加人民幣 116.4 百萬元，增長率為 81.4%。

## 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					
	二零二一年(未經審核)			二零二零年(未經審核)		
	銷售收入	銷量(噸)	平均售價 (人民幣元 /噸)	銷售收入	銷量(噸)	平均售價 (人民幣元 /噸)
原料奶	<u>1,446,189</u>	<u>287,856</u>	<u>5,024</u>	<u>1,251,067</u>	<u>297,675</u>	<u>4,203</u>

於二零二一年中期期間本集團原料奶業務銷售額為人民幣1,446.2百萬元(二零二零年中期期間為人民幣1,251.1百萬元)，同比增幅15.6%，主要受益於原料奶價格上漲，及有機奶銷量同比上升。

## 奶牛養殖業務

截至六月三十日止六個月期間

二零二一年(未經審核)

二零二零年(未經審核)

	二零二一年(未經審核)				二零二零年(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	<u>978,046</u>	<u>184,253</u>	<u>5,308</u>	<u>67.6%</u>	629,292	126,056	4,992	50.3%
優質非有機原料奶 <sup>(1)</sup>	<u>468,143</u>	<u>103,603</u>	<u>4,519</u>	<u>32.4%</u>	621,775	171,619	3,623	49.7%
合計	<u><u>1,446,189</u></u>	<u><u>287,856</u></u>	<u><u>5,024</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u>1,251,067</u>	<u>297,675</u>	<u>4,203</u>	<u>100.0%</u>

(1) 優質非有機原料奶包含原生功能性DHA奶。

二零二一年中期期間，本集團緊貼市場發展，聚焦有機奶業務，上半年實現5座有機牧場的轉化。有機奶銷售量由二零二零年中期期間的126,056噸上升至二零二一年中期期間的184,253噸，上漲幅度46.2%。二零二一年中期期間非有機奶銷售量為103,603噸，其中原生功能性DHA奶銷售量為19,287噸。

二零二一年中期期間，本集團原料奶平均售價為人民幣5,024元/噸，同比增長19.5%。其中有機原料奶平均售價為人民幣5,308元/噸，同比增長6.3%，非有機原料奶的平均售價為人民幣4,519元/噸，同比增長24.7%。

## 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					
	二零二一年(未經審核)			二零二零年(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
有機原料奶	583,806	394,240	40.3%	330,315	298,977	47.5%
優質非有機原料奶	315,093	153,050	32.7%	449,956	171,819	27.6%
合計	<u>898,899</u>	<u>547,290</u>	<u>37.8%</u>	<u>780,271</u>	<u>470,796</u>	<u>37.6%</u>

受大宗飼料價格上漲的影響，本集團的銷售成本由二零二零年中期期間的人民幣780.3百萬元上漲至二零二一年中期期間的人民幣898.9百萬元，但集團通過積極調整產品結構，提升高價值產品銷售佔比，二零二一年中期轉化有機牧場5座，原生功能性DHA奶牧場3座，實現毛利率由二零二零年中期期間37.6%上升至二零二一年中期期間37.8%。

## 其他收入及收益

二零二一年中期期間，本集團其他收入及收益為人民幣3.5百萬元(二零二零年中期期間為人民幣22.2百萬元)，變動的主要原因為二零二零年中期期間處置聯營公司部分股權產生收益所致。

## 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及職工薪酬等。於二零二一年中期期間及二零二零年中期期間，本集團的銷售及分銷開支為人民幣25.3百萬元及人民幣14.7百萬元。二零二一年中期期間較二零二零年中期期間出現大幅上升，主要由於本集團開拓原奶客戶，導致運輸距離增加，令運輸成本同比增加。

## 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。於二零二一年中期期間及二零二零年中期期間，本集團行政開支分別為人民幣47.6百萬元和人民幣51.3百萬元，行政開支較上年同期降幅約7.2%。於二零二一年中期期間及二零二零年中期期間，行政開支佔銷售收入比例分別為3.3%和4.1%。

## 融資成本

於二零二一年中期期間及二零二零年中期期間，本集團融資成本分別為人民幣31.1百萬元和人民幣74.2百萬元，較同期減少人民幣43.1百萬元，下降的主要原因為本期間優化債務結構、有息負債降低及融資利率下降等共同影響。

## 公平值變動產生的虧損

公平值變動產生的虧損主要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。

於二零二一年中期期間及二零二零年中期期間，本集團公平值變動產生的虧損分別為人民幣154.9百萬元及人民幣161.1百萬元。

## 分佔聯營公司虧損

聯營公司包括：(a)本集團投資並擁有49%股權的內蒙古蒙牛聖牧高科乳品有限公司，主營業務為運營及銷售聖牧有機液態奶產品；(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」)；(c)本集團投資並擁有少數權益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，其均使用本集團原料奶生產乳製品；以及(d)本集團投資並擁有少數權益的內蒙古益嬰美乳業有限公司，其未來將使用本集團原料奶生產高端有機嬰幼兒粉。於二零二一年中期期間及二零二零年中期期間本集團分佔上述聯營公司虧損分別為人民幣13.3百萬元和人民幣25.8百萬元。

## 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，我們享有的該等稅務豁免並無法定時限。

二零二一年中期期間本集團所得稅開支為人民幣0.2百萬元，二零二零年中期期間無所得稅開支。

## 母公司擁有人應佔溢利及非控股權益應佔溢利

二零二一年中期期間，本集團母公司擁有人應佔溢利為人民幣259.3百萬元，相對於二零二零年中期期間的溢利人民幣142.9百萬元，淨增加人民幣116.4百萬元，增長率為81.4%。主要由於(1)本集團原料奶售價同比上漲；(2)調整有機奶結構，有機奶銷量同比上升；及(3)集團融資成本顯著下降。

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。二零二一年中期期間及二零二零年中期期間，非控股權益應佔溢利分別為人民幣12.2百萬元和人民幣22.8百萬元。

## 綜合財務狀況表分析

### 流動資產

於二零二一年六月三十日，本集團的流動資產總額為人民幣2,406.4百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣2,196.4百萬元)，其中主要包括存貨人民幣486.5百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣715.1百萬元)、貿易應收款項人民幣206.4百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣136.6百萬元)、預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣610.3百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣614.6百萬元)、按攤銷成本計量的其他金融資產人民幣72.0百萬元(於二零二零年十二月三十一日：無)、現金及銀行結餘以及已抵押存款人民幣995.5百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣715.1百萬元)，以及消耗性生物資產人民幣35.7百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣15.0百萬元)。於二零二一年六月三十日本集團流動資產相較於二零二零年十二月三十一日相對增加，主要由於本集團現金及銀行結餘比年初增加人民幣280.4百萬元。

## 流動負債

於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債總額為人民幣2,314.7百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣3,275.3百萬元)，其主要包括貿易應付款項及應付票據人民幣1,152.4百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣1,699.4百萬元)、其他應付款項及預提費用人民幣186.6百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣240.0百萬元)、計息銀行及其他借款人民幣975.2百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣1,335.9百萬元)，以及衍生金融工具人民幣0.5百萬元(二零二零年十二月三十一日：無)。於二零二一年六月三十日本集團流動負債相對於二零二零年十二月三十一日降幅較大，主要由於：(1)為應對大宗飼料價格上漲，集團相應調整了採購環節的付款模式，以實現物料價格有效控制；及(2)集團調整債務結構，降低有息負債額度。

## 流動性、財務資源及資本結構

二零二一年中期期間，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。截至二零二一年六月三十日，本集團持有(a)現金及銀行結餘人民幣800.7百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣327.7百萬元)，及(b)計息銀行及其他借款人民幣1,816.4百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣1,366.3百萬元)，均以人民幣計值，其中人民幣841.2百萬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的本金額除等值人民幣34.7百萬元以歐元、人民幣745.9百萬元以美元計值及定息計息外，其餘以人民幣計值及定息計息。截至二零二一年六月三十日，銀行貸款的年利率為1.55%至5.22%(截至二零二零年十二月三十一日止年度：1.55%到6.53%)。

## 資產抵押

於二零二一年六月三十日，本集團已抵押存款合計約為人民幣194.8百萬元(於二零二零年十二月三十一日為人民幣387.5百萬元)予銀行作為開具信用證和銀行匯票的保證金。

## 資本承擔

於二零二一年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣2.4百萬元(二零二零年十二月三十一日：無)，主要由於二零二一年中期期間部分工程開始建設所致。

## 或有負債

於二零二一年六月三十日，本集團為聖牧草業的銀行借款提供金額為人民幣139.6百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣94.6百萬元)的擔保，為富友聯合聖牧的銀行借款提供：無(二零二零年十二月三十一日：人民幣14.5百萬元)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算於財務報表中確認。

## 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。

## 環境政策及表現

於二零二一年中期期間，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。

## 人力資源

於二零二一年六月三十日，本集團共有2,562名員工(於二零二零年六月三十日共有2,591名員工)。二零二一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128.6百萬元(二零二零年中期期間：人民幣130.1百萬元)。

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及效益獎勵。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。

## 可持續發展

本集團於二零二一年一月十八日收到由聯合國全球契約組織總幹事Sanda Ojiambo (桑達·奧佳博)女士簽署的歡迎信，由此正式成為聯合國全球契約組織(UNGC)的企業會員。

聯合國全球契約組織(UNGC)是世界上最大的推進企業社會責任和可持續發展的國際組織，擁有來自170個國家約10,000家企業會員和3,000多家其他利益相關方會員。中國成員包括華為、聯想、國家電網、中國石化、海爾、伊利等420餘家企業。

過去十年裡，本集團在烏蘭布和沙漠累計投資人民幣75億元，綠化沙漠超過200平方公里，建成優質草場150平方公里。於二零二一年七月二十七日，聯合國全球契約組織(UNGC)官方發佈《企業碳中和路徑圖－落實巴黎協定和聯合國可持續發展目標之路》。中國聖牧集團作為畜牧行業首家代表企業，與國家開發銀行、華為、百度等12家中國企業共同被《企業碳中和路徑圖》收錄。

此次入選聯合國碳中和企業案例，既是對集團可持續發展和環境、社會、治理(ESG)方面成效的認可，也是聖牧作為中國畜牧行業首家率先響應國家碳中和戰略企業的責任，中國聖牧將堅持有機、生態、可持續發展，不斷優化產業鏈和能源結構，加速科學減碳的規劃與實施，為國家的「雙碳」綠色目標貢獻力量！

### **重大收購及出售事項**

二零二一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事項。

### **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

實現碳達峰、碳中和是一場廣泛而深刻的經濟社會系統性變革，行業將面臨重新洗牌，抓住機遇搶佔先機，成為中國碳排放最低的牧業公司是本集團實現行業超車的關鍵點。國家政策和產業資源的強力賦能，表明本集團在團隊建設、業務模式、資源稟賦等方面擁有巨大的優勢和價值。在未來三至五年內，依託全新的資源稟賦，在主要股東中國蒙牛的資本和資金支持下，本集團將強化與中國蒙牛的合作，強化一體化進程，推進業務規劃落地，實現有機原奶銷量翻倍增長，歷練出一套新的團隊組織架構，實現團隊、業務、個人的共同發展。

業務方面，本集團將繼續借助行業增長形勢，深耕有機原料奶業務，繼續擴大有機奶業務規模，做強沙漠有機原奶品牌。根據下游乳製品市場需求，適時增加有機原料奶的產量。在牧場運營上，本集團將重點踐行奶牛福利體系，提升奶牛終身產量，依託烏蘭布和沙漠的優質資源，全面提升奶牛舒適度，有效延長奶牛經濟泌乳壽命。同時，提升適度擴群計劃，推行育種三至五年基因改良計劃，培育核心牛群、優化繁殖體系、保持良好的牛群結構，實現牛群規模優質增長。同時，本集團將升級SAP系統，啟動ERP二期項目，打造智慧牧場，實現奶牛養殖生產管理流程化、標準化、數字化、智能化。成本方面，本集團將加強成本控制，通過數字化和專業化賦能供應鏈管理，建立戰略供應商管理體系，實現降本增效。

人力資源方面，本集團將持續推動企業文化建設，夯實文化根基，昇華文化宣貫，切實推動文化價值觀落地實踐，深入推動公司、系統、部門三級人才培養體系。另外，本集團將持續打造人才培養平台，強化團隊年輕化、專業化，開展優質培養項目，並完善共同發展機制，為踐行企業願景和戰略目標提供堅實的人才保障，激發企業發展內生動力。

可持續發展方面，本集團將堅持生態優先、綠色發展，啟動農產品地理標誌認證和 GAP 認證項目，推進原奶品牌化的市場推廣，增強原奶競爭實力。同時，本集團已於二零二一年七月聘請波士頓諮詢公司(BCG)為本集團碳中和治理以及企業 ESG 發展工作提供建議和幫助，本集團將把沙漠治理與牛糞還田、飼草餵牛的良性、可持續、種養一體化的農業生產體系繼續完善和推廣，不斷優化產業鏈和能源結構，加速科學減碳的規劃與實施，為國家的「雙碳」綠色目標貢獻力量，打造本集團奶牛養殖業差異化競爭的「護城河」，為實現創建全球有機奶第一品牌的企業願景穩步邁進。

## 企業管治常規

本集團確保本公司及其附屬公司實現及保持高水平的企業管治。董事會深知實現高水平的企業管治對公司的價值影響及重要性，良好的企業管治對本公司及股東有利。

截至二零二一年六月三十日止六個月期間，我們已採納、應用並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)(經不時修訂)附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》(「守則」)載列的守則條文規定。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套有關進行證券交易的行為守則，其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」）所規定的交易標準守則。經向董事做出具體查詢後，全體董事均已確認彼等截至二零二一年中期期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 購買、贖回或出售本公司的上市證券

二零二一年中期期間，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。

## 審核委員會

本公司於二零一四年六月十八日根據守則規定成立審核委員會，並制訂了符合守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制體系。本公司於二零一九年四月九日修訂了審核委員會的職權範圍。於二零二一年六月三十日，審核委員會由三名獨立非執行董事（王立彥先生、付文革先生及吳亮先生）組成，並由王立彥先生擔任審核委員會的主席。於二零二一年七月三十日，付文革先生辭任獨立非執行董事及審核委員會委員，本公司委任非執行董事張平先生出任審核委員會委員。

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，包括審閱二零二一年中期期間未經審核的中期業績。

## 安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零二一年六月三十日止六個月期間之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中期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業績公佈發表任何保證。

## 股息分派

董事會不建議就截至二零二一年中期期間派付任何中期股息(二零二零年中期期間：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))。本公司有關二零二一年中期的中期報告載有上市規則規定的所有資料，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  
盧敏放

香港，二零二一年八月二十三日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為張家旺先生；本公司非執行董事為盧敏放先生、孫謙先生、張平先生、趙傑軍先生及邵麗君女士；以及本公司獨立非執行董事為王立彥先生、吳亮先生及孫延生先生。