

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，概不對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。



AUSNUTRIA DAIRY CORPORATION LTD

澳優乳業股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：1717)

截至二零一七年六月三十日止六個月 中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一七年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元	
收入	1,702.9	1,251.0	36.1
毛利	713.0	511.0	39.5
毛利率(%)	41.9	40.8	1.1個百分點
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	250.7	163.6	53.2
本公司權益持有人應佔利潤	153.3	101.5	51.0
經營活動所產生現金流量淨額	351.1	56.5	521.4
每股基本盈利(人民幣分)	12.28	8.14	50.9

- 收入為人民幣1,702.9百萬元，較二零一六年中期期間增加人民幣451.9百萬元或36.1%。其中，自家品牌業務之收入增加約50.1%至約人民幣1,188.7百萬元，佔總收入約69.8%（二零一六年中期期間：約63.3%）。
- 毛利為人民幣713.0百萬元，較二零一六年中期期間之人民幣511.0百萬元增加人民幣202.0百萬元或39.5%。
- 利潤為人民幣153.3百萬元，較二零一六年中期期間之人民幣101.5百萬元增加人民幣51.8百萬元或51.0%。
- 每股基本盈利為人民幣12.28分，較二零一六年中期期間之人民幣8.14分增加50.9%。

澳優乳業股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年六月三十日止六個月(「二零一七年年中期期間」)之未經審核財務業績連同二零一六年同期(「二零一六年中期期間」)之比較數字。

中期財務業績未經審核，但已由本公司之審核委員會審閱。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	1,702,947	1,251,011
銷售成本		<u>(989,962)</u>	<u>(740,059)</u>
毛利		712,985	510,952
其他收入及收益	4	20,341	24,985
銷售及營銷費用		(371,368)	(287,807)
行政費用		(128,279)	(83,655)
其他費用		(8,605)	(13,008)
財務費用	5	(9,029)	(8,769)
應佔聯營公司之利潤		<u>5,828</u>	<u>2,124</u>
稅前利潤	6	221,873	144,822
所得稅支出	7	<u>(53,869)</u>	<u>(38,644)</u>
期間利潤		<u>168,004</u>	<u>106,178</u>
歸屬於：			
母公司擁有人		153,282	101,546
非控股權益		<u>14,722</u>	<u>4,632</u>
		<u>168,004</u>	<u>106,178</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
－基本及攤薄	9		
基本			
－有關期間利潤(人民幣分)		<u>12.28</u>	<u>8.14</u>
攤薄			
－有關期間利潤(人民幣分)		<u>12.22</u>	<u>8.14</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
附註		
期間利潤	<u>168,004</u>	<u>106,178</u>
其他全面收入／(虧損)		
將於其後期間重新分類至損益之		
其他全面收入／(虧損)：		
換算海外經營業務之匯兌差額	<u>15,353</u>	<u>(2,356)</u>
將於其後期間重新分類至損益之		
其他全面收入／(虧損)淨額	<u>15,353</u>	<u>(2,356)</u>
不會於其後期間重新分類至損益之		
其他全面收入／(虧損)：		
定額福利計劃之重新計量收益／(虧損)	355	(4,866)
所得稅影響	<u>(133)</u>	<u>1,168</u>
不會於其後期間重新分類至損益之		
其他全面收入／(虧損)淨額	<u>222</u>	<u>(3,698)</u>
期間其他全面收入／(虧損)(經扣除稅項)	<u>15,575</u>	<u>(6,054)</u>
期間全面收入總額	<u><u>183,579</u></u>	<u><u>100,124</u></u>
歸屬於：		
母公司擁有人	168,847	96,261
非控股權益	<u>14,732</u>	<u>3,863</u>
	<u><u>183,579</u></u>	<u><u>100,124</u></u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	1,098,305	830,891
預付土地租賃付款		28,419	28,808
商譽		145,060	135,069
其他無形資產		168,016	150,648
於聯營公司之投資		61,422	52,103
已付按金	11	67,232	35,000
遞延稅項資產		180,193	154,085
非流動資產總值		<u>1,748,647</u>	<u>1,386,604</u>
流動資產			
存貨	12	970,671	800,259
應收賬款及票據	13	221,711	216,990
預付款項、按金及其他應收款項		225,869	194,834
衍生金融工具		610	—
可收回稅項		1,443	—
已質押存款	14	823,241	778,427
現金及現金等值項目	14	772,141	546,532
流動資產總值		<u>3,015,686</u>	<u>2,537,042</u>
流動負債			
應付賬款	15	306,560	151,934
其他應付款項及應計費用		1,028,225	797,007
衍生金融工具		1,840	2,482
計息銀行貸款及其他借貸		870,361	761,455
應付稅項		140,890	115,711
流動負債總額		<u>2,347,876</u>	<u>1,828,589</u>
流動資產淨值		<u>667,810</u>	<u>708,453</u>
資產總值減流動負債		<u>2,416,457</u>	<u>2,095,057</u>

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產總值減流動負債	<u>2,416,457</u>	<u>2,095,057</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借貸	583,315	451,155
定額福利計劃	5,859	6,138
遞延稅項負債	<u>50,171</u>	<u>48,113</u>
非流動負債總額	<u>639,345</u>	<u>505,406</u>
資產淨值	<u>1,777,112</u>	<u>1,589,651</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	108,455	108,455
儲備	<u>1,532,455</u>	<u>1,359,614</u>
	1,640,910	1,468,069
非控股權益	<u>136,202</u>	<u>121,582</u>
權益總額	<u>1,777,112</u>	<u>1,589,651</u>

附註

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

1. 公司資料

本公司於二零零九年六月八日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本集團之主要辦事處位於(i)香港上環干諾道中168至200號信德中心招商局大廈36樓16室；(ii)中華人民共和國湖南省長沙市黃興中路168號新大新大廈A座8樓；(iii) Dokter van Deenweg 150, 8025 BM Zwolle, the Netherlands；及(iv) 25-27 Keysborough Avenue, Keysborough VIC 3173, Australia。本公司股份（「股份」）於二零零九年十月八日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司為本集團之投資控股公司。本集團主要從事乳製品業，業務包括研究及開發、牛奶收集、加工、生產、包裝、營銷及分銷嬰幼兒配方奶粉產品及其他乳製品予中華人民共和國（「中國」）、荷蘭及其他海外國家之客戶。本集團亦於二零一六年開始從事研究及開發、生產、營銷及分銷營養品予主要位於中國、澳洲及新西蘭之客戶。

2. 編製基準及本集團會計政策之變動

編製基準

截至二零一七年六月三十日止六個月之中期簡明綜合財務報表乃根據證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定及國際會計準則委員會所頒佈之國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。除另有指示者外，中期簡明綜合財務報表以人民幣呈列，而所有價值均四捨五入至最接近千位（人民幣千元）。

會計政策及披露之變動

編製中期簡明綜合財務報表所採納之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全年財務報表所遵循者相符，惟於二零一七年一月一日採納下列新準則及詮釋除外。

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則委員會所頒佈之下列新訂或經修訂準則（「新訂或經修訂國際財務報告準則」）。

國際會計準則第7號之修訂	現金流量表：披露計劃
國際會計準則第12號之修訂	所得稅：就未確認虧損確認遞延稅項資產
二零一四年至二零一六年週期之 年度改進	國際財務報告準則第12號披露於其他實體之權益： 澄清國際財務報告準則第12號披露規定之範圍之修訂

採納新訂或經修訂國際財務報告準則並無對本集團之財務狀況或表現構成重大影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分業務單位，截至二零一七年六月三十日止六個月設有三個可報告營運分部如下：

- (a) 澳優分部包括在中國大陸及香港生產及銷售自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉產品；
- (b) 澳優海普諾凱分部包括在荷蘭生產乳製品銷向其全球顧客，及在中國大陸及其他海外國家銷售自家品牌嬰幼兒配方羊奶粉產品；及
- (c) 營養品及其他分部主要包括於澳洲生產營養品銷向其全球顧客，及在中國大陸營銷及分銷其自家品牌功能性液態奶產品。

管理層獨立監察本集團營運分部業績，藉此決定資源分配及評核表現。分部表現基於可報告分部利潤（為經調整稅前利潤之計量）評定。經調整稅前利潤之計量方式與本集團稅前利潤之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、財務費用以及未分配總辦事處及企業業績。

分部資產不包括現金及現金等值項目、已質押存款及定期存款，原因為該等資產按集團基準管理。

分部負債不包括計息銀行貸款及其他借貸，原因為該等負債按集團基準管理。

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）

	澳優 人民幣千元	澳優海普諾凱 人民幣千元	營養品及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入				
銷售予外部顧客	595,545	1,065,984	41,418	1,702,947
分部間銷售	16,843	130,466	—	147,309
	612,388	1,196,450	41,418	1,850,256
對賬：				
對銷分部間銷售				(147,309)
經營業務收入				<u>1,702,947</u>
分部業績	119,359	133,160	(18,368)	234,151
對賬：				
對銷分部間業績				(2,325)
利息收入				15,963
財務費用				(9,029)
企業及其他未分配開支				(16,887)
稅前利潤				<u>221,873</u>
其他分部資料				
於損益確認之減值虧損	—	3,327	—	3,327
應佔聯營公司之利潤	—	5,828	—	5,828
折舊及攤銷	7,680	22,450	5,666	35,796
資本開支*	28,593	178,592	61,926	269,111
於二零一七年六月三十日（未經審核）				
分部資產	657,858	2,393,248	341,952	3,393,058
對賬：				
對銷分部間應收款項				(224,107)
企業及其他未分配資產				1,595,382
資產總值				<u>4,764,333</u>
分部負債	574,392	1,053,468	129,792	1,757,652
對賬：				
對銷分部間應付款項				(224,107)
企業及其他未分配負債				1,453,676
負債總額				<u>2,987,221</u>

截至二零一六年六月三十日止六個月（未經審核）

	澳優 人民幣千元	澳優海普諾凱 人民幣千元	營養品及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入				
銷售予外部顧客	434,126	816,885	–	1,251,011
分部間銷售	–	112,464	–	112,464
	434,126	929,349	–	1,363,475
對賬：				
對銷分部間銷售				(112,464)
經營業務收入				<u>1,251,011</u>
分部業績	67,216	87,851	–	155,067
對賬：				
對銷分部間業績				(4,927)
利息收入				19,396
財務費用				(8,769)
企業及其他未分配開支				(15,945)
稅前利潤				<u>144,822</u>
其他分部資料				
於損益確認之減值虧損	–	11,925	–	11,925
應佔聯營公司之利潤	–	2,124	–	2,124
折舊及攤銷	5,077	24,325	–	29,402
資本開支*	5,867	72,829	–	78,696
於二零一六年十二月三十一日（經審核）				
分部資產	709,576	1,932,040	271,303	2,912,919
對賬：				
對銷分部間應收款項				(314,232)
企業及其他未分配資產				1,324,959
資產總值				<u>3,923,646</u>
分部負債	422,541	948,359	64,717	1,435,617
對賬：				
對銷分部間應付款項				(314,232)
企業及其他未分配負債				1,212,610
負債總額				<u>2,333,995</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備及無形資產。

地域資料

(a) 外部顧客收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
中國	1,162,583	807,117
歐洲聯盟	312,371	271,842
中東	60,096	54,726
美國	55,895	50,671
澳洲及新西蘭	40,411	3,171
其他	71,591	63,484
	<u>1,702,947</u>	<u>1,251,011</u>

上述收入資料根據顧客所在地劃分。

(b) 非流動資產

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國	232,417
荷蘭	1,069,696	852,094
澳洲	145,028	143,247
新西蘭	121,313	59,748
	<u>1,568,454</u>	<u>1,232,519</u>

以上非流動資產資料根據資產所在地劃分，且不包括遞延稅項資產。

主要顧客資料

截至二零一七年六月三十日止六個月，並無單一外部顧客收入佔本集團總收入之10%或以上（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

4. 收入、其他收入及收益

收入為銷售貨品已開發票淨值，乃經扣除退貨及貿易折扣撥備。

本集團收入、其他收入及收益分析如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收入			
銷售貨品		<u>1,702,947</u>	<u>1,251,011</u>
其他收入及收益			
利息收入		15,963	19,396
政府獎勵	(i)	3,014	964
來自一家聯營公司之管理費收入		148	1,173
其他		<u>1,216</u>	<u>3,452</u>
總計		<u>20,341</u>	<u>24,985</u>

(i) 該等獎勵並無附帶未達成條件或或有條件。

5. 財務費用

財務費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款、透支及其他貸款之利息	11,304	8,790
融資租賃之利息	<u>280</u>	<u>799</u>
並非按公允價值透過損益計量之金融負債之利息開支總額	11,584	9,589
減：已撥充資本之利息	<u>(1,790)</u>	<u>(2,367)</u>
	9,794	7,222
利率掉期之未變現虧損／(收益)	<u>(765)</u>	<u>1,547</u>
總計	<u>9,029</u>	<u>8,769</u>

6. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	987,353	731,776
存貨撇減至可變現淨值	2,609	8,283
銷售成本	989,962	740,059
折舊	26,916	23,824
土地使用權租賃付款攤銷	389	28
其他無形資產攤銷	8,491	5,550
經營租賃項下樓宇最低租賃付款	5,866	5,253
應收賬款減值	718	3,642
核數師酬金	3,382	2,779
研發成本	14,270	5,984
匯兌虧損	1,121	3,437
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
工資、薪金及員工福利	200,896	171,574
退休金計劃供款*	14,387	19,618
以權益結算之購股權開支	3,994	6,434
	219,277	197,626

* 於二零一七年六月三十日，本集團並無已沒收供款可供扣減其未來年度之退休金計劃供款(二零一六年十二月三十一日：無)。

7. 所得稅

由於本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月內並無在香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

其他地區應課稅利潤之稅項按本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。根據中國所得稅法，企業須按稅率25%繳納企業所得稅。根據荷蘭所得稅法，企業須就首200,000歐元應課稅利潤按稅率20%繳納荷蘭企業所得稅，並就超過200,000歐元之應課稅利潤按稅率25%繳納企業所得稅。根據美國稅法，企業須按稅率34%繳納美國企業所得稅。根據加拿大稅法，企業須按稅率26.5%繳納加拿大企業所得稅。根據澳洲稅法，企業須按稅率30%繳納澳洲企業所得稅。根據新西蘭稅法，企業須按稅率28%繳納新西蘭企業所得稅。根據台灣稅法，企業須按稅率17%繳納企業所得稅。

澳優乳業(中國)有限公司(「澳優中國」)獲指定為高新技術企業，並於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度獲准享有15%之企業所得稅優惠稅率。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
即期一本期間支出		
荷蘭	573	1,570
中國大陸	75,743	52,605
遞延所得稅	(22,447)	(15,531)
總計	<u>53,869</u>	<u>38,644</u>

8. 中期股息

董事會不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付任何中期股息（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額根據母公司普通股權益持有人應佔期間利潤及期內已發行普通股加權平均數1,247,732,530股（截至二零一六年六月三十日止六個月：1,247,732,530股）計算。

每股攤薄盈利金額根據母公司普通股權益持有人應佔期間利潤計算，並已作調整以反映已發行之購股權。計算所用之普通股加權平均數乃期內已發行普通股數目（即計算每股基本盈利所採用者）以及假設於所有具攤薄影響之潛在普通股被視為行使或轉換為普通股時已無償發行之普通股加權平均數。

盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利所採用之母公司 普通股權益持有人應佔利潤	<u>153,282</u>	<u>101,546</u>

股份

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
計算每股基本盈利所採用之期內已發行普通股加權平均數	1,247,732,530	1,247,732,530
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權	<u>6,444,651</u>	<u>—</u>
	<u>1,254,177,181</u>	<u>1,247,732,530</u>

由於未行使之購股權對所呈報之每股基本盈利金額有反攤薄影響，故並無就攤薄調整截至二零一六年六月三十日止六個月所呈報之每股基本盈利金額。

10. 物業、廠房及設備

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團添置物業、廠房及設備人民幣247,891,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣71,829,000元），當中人民幣210,818,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣45,700,000元）與於荷蘭、新西蘭及中國興建新廠房（「新廠房」）有關。

新廠房於二零一七年六月三十日之賬面金額為人民幣638,648,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣403,221,000元）。於截至二零一七年六月三十日止六個月已資本化之借貸成本金額為人民幣1,790,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣2,367,000元）。用於釐定符合資本化資格之借貸成本金額之加權平均利率為1.6厘（截至二零一六年六月三十日止六個月：2.4厘），即特定借貸之實際利率。

於二零一七年六月三十日，本集團位於荷蘭歸屬於Ausnutria Dutch Holding B.V.及其附屬公司（「澳優海普諾凱集團」）、賬面淨額分別為20,417,000歐元（相等於約人民幣158,215,000元）（二零一六年十二月三十一日：19,892,000歐元（相等於約人民幣145,347,000元））及89,174,000歐元（相等於約人民幣691,062,000元）（二零一六年十二月三十一日：49,733,000歐元（相等於約人民幣363,389,000元））之若干土地及樓宇以及廠房及設備已質押，以取得授予澳優海普諾凱集團之一般銀行融資。

於二零一七年六月三十日，本集團計入物業、廠房及設備、賬面淨額分別為7,354,000歐元（相等於約人民幣56,991,000元）（二零一六年十二月三十一日：7,354,000歐元（相等於約人民幣53,668,000元））、1,990,000澳元（相等於約人民幣10,368,000元）（二零一六年十二月三十一日：1,990,000澳元（相等於約人民幣9,981,000元））及3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣14,871,000元）（二零一六年十二月三十一日：3,000,000新西蘭元（相等於約人民幣14,492,000元））之土地位於荷蘭、澳洲及新西蘭，並以永久業權土地方式持有。

11. 已付按金

該結餘主要指於中國長沙市購買地塊之已付按金，該地塊之地盤面積約為34,425平方米，用於興建本集團於中國之總部。根據土地購買協議，土地成本總額為人民幣115,700,000元。

12. 存貨

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	175,229	239,805
製成品	790,855	555,059
其他	4,587	5,395
總計	<u>970,671</u>	<u>800,259</u>

13. 應收賬款及票據

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	194,448	161,943
應收票據	<u>27,263</u>	<u>55,047</u>
總計	<u><u>221,711</u></u>	<u><u>216,990</u></u>

本集團一般向若干顧客給予一至十二個月(二零一六年十二月三十一日:一至十二個月)之信貸期。本集團致力維持嚴格控制其尚未償付應收款項。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團之應收賬款與多名不同顧客有關,故並無重大集中信貸風險。應收賬款為免息。

於報告期末,本集團按發票日期並扣除撥備後之應收賬款賬齡分析如下:

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	183,903	151,471
三至六個月	8,198	2,709
六個月至一年	1,258	5,510
超過一年	<u>1,089</u>	<u>2,253</u>
總計	<u><u>194,448</u></u>	<u><u>161,943</u></u>

於二零一七年六月三十日並無減值撥備(二零一六年十二月三十一日:無)。

14. 現金及現金等值項目以及其他銀行存款及已質押存款

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	315,731	448,262
定期存款	<u>1,279,651</u>	<u>876,697</u>
減：已質押存款	<u>1,595,382</u> (823,241)	<u>1,324,959</u> (778,427)
現金及現金等值項目	<u><u>772,141</u></u>	<u><u>546,532</u></u>

於二零一七年六月三十日，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘為人民幣248,147,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣312,225,000元）。此外，本集團所有定期存款均以人民幣計值。人民幣不可於國際市場自由兌換。然而，根據中國大陸外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准通過從事外匯業務之銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按根據已頒佈每日銀行存款利率計算之浮動利率賺取利息。銀行結餘已存入近期並無拖欠記錄之信用良好銀行。

15. 應付賬款

於報告期末，本集團按發票日期之應付賬款賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
十二個月內	299,936	151,001
超過十二個月	<u>6,624</u>	<u>933</u>
總計	<u><u>306,560</u></u>	<u><u>151,934</u></u>

應付賬款乃免息及通常於十二個月內（二零一六年十二月三十一日：十二個月內）結清。

管理層討論及分析

業務回顧

二零一七年中期期間，是本公司於二零一五年底制訂「黃金十年」戰略計劃後第二年之始。期內，本公司繼續落實戰略計劃，包括(i)加大嬰幼兒配方奶粉全球供應鏈建設；(ii)精簡營養品海外業務運作以迎合行業變化及市場需求；及(iii)加強組織架構、銷售網絡及團隊建設，務求實現本集團長遠願景。以上措施在營運業績、產品多元化及加強本集團產業鏈三方面取得成果。此外，本集團於期內深耕市場網路及提升消費者服務，目前已顯現良好的效果。

於二零一七年中期期間，本集團錄得收入人民幣1,702.9百萬元，與二零一六年中期期間相比增加人民幣451.9百萬元或36.1%。其中，本集團主打的自家品牌嬰幼兒配方羊奶粉及牛奶粉的收入增加50.1%至人民幣1,188.7百萬元，佔本集團總收入69.8%。於二零一七年中期期間，本集團母公司普通股權益持有人應佔利潤增加51.0%至人民幣153.3百萬元。

儘管受各地政府不時推出新規則及規例影響，乳製品行業（特別是中國，本集團的主要市場所在）繼續面臨挑戰，然而，二零一七年中期期間本集團收入及經營業績仍能持續增長，增長動力主要包括：

- (i) 本集團核心業務自家品牌嬰幼兒配方奶粉之戰略調整與佈局初見成效；
- (ii) 本集團之銷售網絡、組織架構及團隊建設持續改進；
- (iii) 本集團生產之優質嬰幼兒配方奶粉主要來自本集團近年全資建立之自家設施，品質認受性不斷提升。本公司相信，本集團乃中國國內擁有整條業務鏈的極少數市場業者，奶源供應來自海外生產設施，同時在國內建有龐大而穩固的分銷網絡；及
- (iv) 品牌定位清晰，業務策略創新，有利本集團滲透各個細分領域，因而能夠有效適應市場不同需求。

此外，鑑於新生嬰兒數目持續穩步上升，令中國嬰幼兒配方奶粉需求不斷穩定增長，加上中國政府推出新行業監管標準，令行業准入門檻日益提高，本公司相信，基於上述因素，本集團長遠將可受惠於行業改革。

嬰幼兒配方奶粉業務

(A) 自家品牌「牛奶粉」

本集團於二零零三年在中國開展以能力多、A選及優選品牌推廣及分銷嬰幼兒配方牛奶粉之業務，其奶源主要位於澳洲。為滿足中國對嬰幼兒配方奶粉不斷增長的需求、應對中國廣泛消費者的不同需要及隨着本集團在海外設立生產設施，除持續發展本公司原有品牌能力多外，本集團亦已於近年推出多個其他品牌，包括美納多、海普諾凱1897、悠藍、美優高及歐選。因市場推廣及策略性理由，該等品牌由本集團的不同業務單位管理及營運。再者，為確保穩定及充足的嬰幼兒配方奶粉供應並降低奶源集中的風險，本集團於近年將其嬰幼兒配方奶粉供應分散於多個國家。於二零一七年年中期期間，本集團於中國出售的嬰幼兒配方奶粉由位於新西蘭、澳洲、法國的不同生產商以及本集團位於荷蘭及中國的自家廠房供應。董事會相信上述策略將促進本集團的長遠持續增長。

於二零一七年年中期期間，自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉的銷售額較二零一六年年中期期間增長49.1%至人民幣647.4百萬元。

(B) 自家品牌「羊奶粉」

於二零一七年年中期期間，佳貝艾特的銷售額持續理想，在中國眾多進口嬰幼兒配方羊奶粉中名列榜首。

自二零一一年推出以來，所有佳貝艾特產品均由本集團在荷蘭的生產設施製造。佳貝艾特持續成功主要由於(i)本集團推行的有效及創新市場推廣策略；(ii)嬰幼兒配方羊奶粉相比牛奶粉具有更高營養及更易吸收的特性日漸為市場所接受；(iii)強大的管理團隊；(iv)供應網絡多年來發展成熟，確保本集團就生產佳貝艾特取得所有主要成份，尤其是羊乳清蛋白質；及(v)本集團荷蘭生產廠房地理位置優越，提供充足優質羊奶奶源，促進佳貝艾特不斷成長。

於二零一七年年中期期間，佳貝艾特於中國及海外的銷售額分別為人民幣449.7百萬元及人民幣91.6百萬元，分別較二零一六年年中期期間增長人民幣159.6百萬元（或55.0%）及人民幣23.6百萬元（或34.7%）。

本集團將繼續於其他主要國家推出佳貝艾特，並旨在成為嬰幼兒羊奶營養品之全球市場領導者。這一抱負將借助於(i)北京大學醫學院；(ii)歐洲的臨床研究；及(iii)荷蘭及北美之內部研發團隊於向美國食品藥品管理局(Food and Drug Administration)申請批准之過程中得出之研究及臨床測試而實現。

(C) 私人品牌業務

除發展自家品牌業務外，本集團亦為世界各地其他客戶生產其品牌的嬰幼兒配方奶粉（「私人品牌」）。於二零一七年年中期期間，私人品牌業務之銷售額減少1.4%至人民幣238.4百萬元，佔本集團總收入14.0%。私人品牌業務銷售額減少主要由於本集團有更大比例的產能於期內分配至自家品牌嬰幼兒配方奶粉業務所致。

本公司相信，在本集團快速發展階段（尤其是隨着新廠房落成），私人品牌業務仍屬重要業務，有助發揮各生產設施的營運效率，從而實現規模經濟效益，同時為本集團維持合理回報。

營養品業務

本集團於向Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd收購營養品業務後開展製造及分銷營養品業務。Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd由其創辦人於澳洲註冊成立，早於二十世紀七十年代已從事營養品業務。營養品業務收購事項已於二零一六年十月完成。該業務主要包括以「*Nutrition Care*」及「*Brighthope*」品牌名稱開發、製造、包裝及分銷輔助藥品、營養及保健產品，並提供以其於澳洲榮獲治療用品管理局認證的生產設施提供合約製造服務（「營養品業務」）。於獲本集團收購前，營養品業務的產品主要於澳洲及新西蘭營銷及分銷。此外，本集團亦於二零一六年第四季以「醇奶客」自家品牌名稱在中國開展進口功能性液態奶營銷及分銷之業務。於二零一七年年中期期間，該分部的收入為人民幣41.4百萬元（二零一六年中期期間：無），而經營業績為虧損人民幣8.9百萬元（二零一六年中期期間：無）。

自收購營養品業務以來，本集團積極精簡營養品業務之營運，並自二零一六年第四季起物色主要及潛在產品引進潛在海外市場（尤其是被視為該等產品未來主要目標市場之中國），並推出市面。本集團已於中國透過京東、天貓以及多個知名電商平台及代購等推出一系列以「*Nutrition Care*」為品牌名稱的營養品。鑑於中國消費者越來越注重健康，本集團相信，憑藉其生產基礎設施及龐大分銷網絡，營養品業務將受惠於日見殷切之營養品市場需求。

鑑於預期對本集團生產之產品（尤其是嬰幼兒配方奶粉）需求將會持續上升，以及為配合本集團成為營養品服務供應商之長遠策略，本集團於二零一七年年中期期間已進行以下事項。

權鋒收購事項

於二零一七年三月二十三日及二零一七年四月二十八日，本集團與六名獨立第三方（「權鋒賣方」）分別訂立股份轉讓協議及股份轉讓補充協議，以購買權鋒國際股份有限公司（「權鋒」）合共60.0%股權，總代價為45.3百萬新台幣（相等於約人民幣10.4百萬元）（「權鋒收購事項」）。權鋒為於台灣設立之公司，其主要業務為於台灣以「育樂」品牌營銷及分銷嬰幼兒配方奶粉及嬰幼兒食品以及買賣營養品。

進行權鋒收購事項旨在協助擴大本集團於台灣之銷售及分銷網絡，是為本集團成為業內全球性企業之一的戰略一部分。於權鋒收購事項完成日期，權鋒於台灣擁有超過200名分銷商，主要包括母嬰用品專門店及藥房。董事會相信，權鋒收購事項不僅有利本集團進軍台灣市場，同時亦可為本集團直接提供發展完善之平台，於台灣推出其嬰幼兒配方羊奶粉、有機嬰幼兒配方奶粉及其他營養品。

權鋒收購事項之代價乃於本集團與權鋒賣方公平磋商後釐定，當中已參照（其中包括）權鋒之資產淨值、其於台灣之完善分銷網絡以及品牌及市場地位。權鋒收購事項已於二零一七年四月二十八日完成。

ADP收購事項

於二零一七年五月二十二日，本集團之全資附屬公司Ausnutrition Care Pty Ltd.（「Ausnutrition Care」）與一名獨立第三方（「ADP賣方」）訂立購股契據，以收購ADP Holdings (Australia) Pty Ltd.（「ADP Holdings」）全部股權（「ADP收購事項」）。ADP收購事項之代價為23.7百萬澳元（相等於約人民幣121.6百萬元）（「ADP代價」），其中10.0百萬澳元（相等於約人民幣51.3百萬元）以現金支付，餘額則透過發行13,900,000股新股份（相等於Ausnutrition Care經擴大已發行股本之30%）（「Ausnutrition Care股份」）支付。ADP Holdings及其附屬公司（「ADP集團」）主要從事製造、包裝及銷售乳製品及奶粉產品，以及相關研究及開發活動，其生產設施及業務位於澳洲維多利亞州，當地生產之牛奶佔澳洲牛奶供應超過65%。

鑑於預計對本集團乳製品之需求將持續增長，本集團近年一直發掘投資機會（包括擴大生產及上游採購能力），以分散本集團之奶源並使產品組合更多元化。ADP Holdings之全資附屬公司Australian Dairy Park Pty Ltd.（「ADP」）乃獲得中國政府批授中國嬰幼兒配方奶粉產品進口許可之首兩家澳洲廠商之一，現時為成功符合中國國家認證認可監督管理委員會（「中國國家認監委」）註冊規定之八家澳洲嬰幼兒配方奶粉生產企業之一。本集團認為，ADP集團多年來已建立健全之生產及管理系統，ADP收購事項可令本集團之供應組合及來源從荷蘭及新西蘭分散至澳洲，與本集團現有生產網絡相輔相成，擴充其全球行業版圖。

ADP代價乃於本集團與ADP賣方公平磋商後釐定，當中已參照（其中包括）ADP集團之資產淨值、生產能力及未來前景以及ADP現時為已獲中國國家認監委批准在中國註冊之8家澳洲嬰幼兒配方奶粉生產企業之一。

於ADP收購事項完成後，ADP Holdings將由Ausnutrition Care全資擁有。本公司於Ausnutrition Care之權益將因發行Ausnutrition Care股份作為部分ADP代價而被攤薄至70.0%。因此，Ausnutrition Care及ADP Holdings將成為本公司之間接非全資附屬公司。

有關ADP收購事項之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年五月二十二日之公告。ADP收購事項已於二零一七年七月五日報告期後完成。

Ozfarm收購事項

於二零一七年五月二十二日，本集團與兩名獨立第三方（「Ozfarm賣方」）訂立購股契據，據此，本集團同意購買而Ozfarm賣方同意出售Ozfarm Royal Pty Ltd（「Ozfarm」）若干現有股份。此外，Ozfarm同意發行而本集團同意認購Ozfarm若干新股份，致使上述事項完成後，Ozfarm將由本集團及Ozfarm賣方擁有同等權益（「Ozfarm收購事項」）。Ozfarm收購事項之總代價為11.0百萬澳元（相等於約人民幣56.4百萬元）（「Ozfarm代價」）。

Ozfarm主要從事以自家品牌*Oz Farm*於澳洲、新加坡及中國銷售及營銷營養品（尤其是嬰兒、幼兒、孕婦以至長者配方奶產品），以及營銷及出口任何其他乳品、蜂蜜或其他食品及保健品。Ozfarm所有奶粉產品由ADP製造。

Ozfarm現為ADP主要客戶之一，擁有澳洲最暢銷孕婦配方奶品牌之一。*Oz Farm*孕婦配方奶近年屢獲澳洲乳製品工業聯會(Dairy Industry Association of Australia)頒發金獎殊榮。Ozfarm收購事項不僅讓本集團打進澳洲及其他國家之孕婦配方奶市場，同時有利本集團擴大目前於中國供應之產品種類。

Ozfarm代價乃於本集團與Ozfarm賣方公平磋商後釐定，當中已參照（其中包括）Ozfarm之過往財務表現、*Oz Farm*品牌價值以及其於配方奶產品（尤其是於澳洲的孕婦配方奶）市場之地位。

於Ozfarm收購事項完成後，Ozfarm將由本集團及Ozfarm賣方擁有同等權益，並將成為本公司之共同控制公司。

有關Ozfarm收購事項之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年五月二十二日之公告。Ozfarm收購事項已於二零一七年七月五日報告期後完成。

行業概覽

目前，中國有超過2,500個嬰幼兒配方奶粉品牌由大約108家及77家已向中國國家認證認可監督管理委員會登記的中國及海外廠房生產。由於全球日益提升的公共衛生意識及對更高食品質量和安全標準的需求（特別是有關嬰幼兒營養品），故不時有新法規和政策提出，以維持相關行業的健康發展及提高質量及安全標準。

繼中國近年實施多項新政策以對中國嬰幼兒配方奶粉施加嚴格的質量控制後，於二零一六年六月六日，中國國家食品藥品監督管理總局進一步頒佈《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》（「該等辦法」）。實施該等辦法之目的為加強對企業研發和配方嬰幼兒奶粉之監管，並提升其研發、生產及檢測能力，旨在進一步提高中國嬰幼兒配方奶粉的質量和安全標準。該等辦法被認為是全球對嬰幼兒奶粉最嚴格之規例之一，將於二零一八年一月一日生效。

首先，該等辦法指定於中國出售的國產及進口嬰幼兒配方奶粉將受註冊制度所規限，該制度乃參考中國藥品行業的更嚴格質量控制制度而設計。製造商僅於擁有規定之研發、生產及檢測能力，且可根據中國相關法律及法規以及國家食品安全規定符合有關生產嬰幼兒配方產品之相關監管規定之情況下，方獲批准註冊嬰幼兒配方奶粉。

其次，各企業可製造之配方數目將受限制，從而幫助消費者評價市場上之不同配方。該等辦法規定各企業將可於原則上擁有不超過三個品牌。

第三，嬰幼兒配方奶粉之標籤及廣告將受規管，以避免向消費者傳達具誤導成份之資訊。該等辦法規定業內參與者於註冊過程中遞交載於其產品標籤之所聲稱功能之支持文件。

第四，規管規定及市場參與者的法律責任將明確載於該等辦法。

隨着實施該等辦法，相信中國嬰幼兒配方奶粉市場於長遠而言將以更健康及正面的方向發展。鑒於本集團多年來已建立的穩固基礎和本集團之嚴格及高質量控制及研發能力，董事會相信，本集團將從實施該等辦法中受益。

於報告期末，本集團已按照有關規定提交申請，註冊旗下多個品牌。

展望

按照中國國家統計局之數據，中國新生嬰兒數目由二零一五年度之16.6百萬名增加7.9%至二零一六年度之17.9百萬名。本公司相信，此乃由於一孩政策放寬，加上中國家庭收入上升令更多家庭考慮養育第二個小孩所致。本公司亦相信，新生嬰兒數目以至對嬰幼兒配方奶粉之需求日後將持續上升。此外，根據不同市場報告之資料，中國營養品業務之市場規模於二零一五年為人民幣1,200億元，預期至二零二零年將增至人民幣1,800億元。本公司相信，預期市場規模增加源於中國普羅消費者之健康意識日益提升。

為支持本集團持續擴展中國之自家牛奶粉品牌及全球之羊奶粉品牌及私人品牌業務的嬰幼兒配方產品行業市場地位，並在持續調整或推出有效營銷策略以應對急速轉變之市況之同時，實現本集團為消費者提供全方位營養品之長遠業務策略，本集團將專注於下列各項：

於荷蘭及新西蘭興建新廠房

為應付預計對本集團嬰幼兒配方產品之需求持續增長之情況，本集團於二零一四年及二零一六年批准於荷蘭及新西蘭興建新廠房。投資新廠房之目的為提高本集團之混合及包裝產能以及分散本集團之奶源。按照該兩個項目之現況，新廠房將於二零一七年底竣工。

於二零一七年六月三十日，本集團已分別向荷蘭及新西蘭廠房投資合共94.1百萬歐元（相等於約人民幣729.2百萬元）（二零一六年十二月三十一日：71.8百萬歐元（相等於約人民幣527.1百萬元））及16.9百萬新西蘭元（相等於約人民幣83.8百萬元）（二零一六年十二月三十一日：4.9百萬新西蘭元（相等於約人民幣23.5百萬元））。於該兩座新廠房竣工後，本集團於荷蘭之混合及包裝產能將於二零一九年前由約30,000噸逐步提高至90,000噸，而新西蘭之產能將新增約15,000噸。

董事會相信，新廠房於二零一七年底投產後，本集團之生產力及質量標準以至營業額及盈利能力將會大大提升。

於中國興建新廠房

於二零一六年七月，本集團透過以代價人民幣28.5百萬元收購沐林營養科技（長沙）有限公司（前稱湖南沐林現代食品有限公司）全部股權，取得一幅毗鄰本集團於中國長沙市之現有生產設施之土地（「長沙土地」）。

於二零一七年年中期期間，本集團於長沙土地動工興建一座新嬰幼兒配方粉混合及包裝廠房（「長沙廠房」）。總投資成本（包括長沙土地之成本）估計約為人民幣200.0百萬元。長沙廠房之設計年產能為30,000噸。於長沙廠房之投資以本集團銀行信貸及內部營運資金提供資金。

於二零一七年六月三十日，本集團已投資合共人民幣55.2百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣28.5百萬元）於長沙土地及長沙廠房，預期長沙廠房將於二零一八年初或之前竣工。

董事會相信，隨着新廠房落成加上進行ADP收購事項，本集團建設全球供應鏈之戰略計劃將告完成，屆時本集團之產能將得以提升，而董事會相信此乃業內致勝關鍵因素。

拓展至營養品業務

本集團意識到於嬰幼兒長大成人期間持續供應優質營養品之業務潛力及重要性。為滿足消費者需要，本集團已於中國開展進口功能性液態奶營銷及分銷之業務，並透過收購營養品業務開始於中國推出營養品。本集團將繼續善用資源，尤其是澳洲獲TGA認證、設備完善之生產設施的強大研發能力，以及本集團之龐大分銷網絡，把握全球（特別是中國）對優質營養品之強勁需求，加強營養品行業方面之營銷及業務策略。

財務回顧

簡明綜合損益及其他全面收益表分析

收入

	附註	截至六月三十日止六個月		變動 %
		二零一七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一六年 人民幣百萬元 (未經審核)	
自家品牌嬰幼兒配方奶粉：				
羊奶粉（中國）	(i)	449.7	290.1	55.0
羊奶粉（其他地區）	(i)	91.6	68.0	34.7
		<u>541.3</u>	<u>358.1</u>	51.2
牛奶粉（中國）	(i)	647.4	434.1	49.1
		<u>1,188.7</u>	<u>792.2</u>	50.1
私人品牌	(ii)	238.4	241.7	(1.4)
奶粉	(iii)	119.5	120.8	(1.1)
牛油	(iv)	74.9	47.8	56.7
營養品*	(v)	41.4	—	—
其他	(vi)	40.0	48.5	(17.5)
		<u>1,702.9</u>	<u>1,251.0</u>	36.1

* 於二零一六年第四季度開始的新業務。

附註：

- (i) 指於中國銷售自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉，以及於中國、俄羅斯及獨立國家聯合體、歐洲、美國、加拿大、中東國家及南非銷售自家品牌嬰幼兒配方羊奶粉佳貝艾特。
- (ii) 指以客戶之自家品牌在荷蘭及其他海外國家（如中國、其他歐洲國家、美國、中東及其他亞洲國家）銷售奶粉（包括嬰幼兒配方奶粉）。
- (iii) 指向世界各地客戶銷售半成品及成品牛及羊奶粉。
- (iv) 指銷售於處理牛奶過程中產生之副產品牛油。
- (v) 主要指於中國、澳洲及新西蘭銷售由Nutrition Care Pharmaceuticals Pty Ltd生產之營養品以及於中國銷售功能性奶。
- (vi) 主要指加工奶油及買賣鮮奶等。

於二零一七年年中期期間，本集團錄得收入人民幣1,702.9百萬元，較二零一六年年中期期間人民幣1,251.0百萬元增加人民幣451.9百萬元或36.1%。儘管於二零一七年年中期期間，中國嬰幼兒配方奶粉市場之競爭持續激烈，惟本集團之收入持續增加，主要是由於本集團之品牌定位清晰及採取有效之營銷策略，推動自家品牌業務之銷售額節節上升。再者，於二零一六年第四季度開始的營養品業務亦為二零一七年年中期期間之收入增長貢獻人民幣41.4百萬元。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一六年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一七年 %	二零一六年 %
自家品牌嬰幼兒配方奶粉：				
羊奶粉	300.1	207.3	55.4	57.9
牛奶粉	331.6	239.9	51.2	55.3
	<u>631.7</u>	<u>447.2</u>	<u>53.1</u>	<u>56.5</u>
營養品	20.0	–	48.3	–
其他	85.7	84.6	18.1	18.4
	<u>737.4</u>	<u>531.8</u>	<u>43.3</u>	<u>42.5</u>
減：存貨撥備	(24.4)	(20.8)	(1.4)	(1.7)
總計	<u>713.0</u>	<u>511.0</u>	<u>41.9</u>	<u>40.8</u>

本集團二零一七年年中期期間之毛利為人民幣713.0百萬元，較二零一六年年中期期間增加人民幣202.0百萬元或39.5%。本集團之毛利率由二零一六年年中期期間之40.8%增加至二零一七年年中期期間之41.9%，主要是由於利潤較高之自家品牌業務之銷售額相對其他業務之銷售額按比例上升。於二零一七年年中期期間，自家品牌業務之整體收入貢獻增至69.8%（二零一六年年中期期間：63.3%）。

自家品牌業務之毛利率下跌主要是由於本集團調整宣傳策略，相比其他宣傳活動，增加向消費者免費送出嬰幼兒配方奶產品之比例所致。於回顧期間，自家品牌業務之毛利率下跌3.4個百分點，而銷售及營銷費用佔收入之比率下降1.2個百分點。

其他收入及收益

其他收入及收益主要指來自本集團銀行存款之利息收入人民幣16.0百萬元（二零一六年中期期間：人民幣19.4百萬元）及中國政府給予之獎勵人民幣3.0百萬元（二零一六年中期期間：人民幣1.0百萬元）。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括廣告及宣傳費用、分銷商及客戶回扣、展覽及貿易展開支、銷售及營銷人員之薪金及差旅費用以及付運費用。於二零一七年中期期間，銷售及營銷費用佔收入之21.8%（二零一六年中期期間：23.0%）。銷售及營銷費用佔收入之比率基於上述相同原因而輕微下降。

行政費用

行政費用主要包括員工成本（包括非現金以權益結算之購股權開支人民幣4.0百萬元（二零一六年中期期間：人民幣6.4百萬元）、差旅費用、核數師酬金、專業費用、折舊以及研究及開發成本。行政費用增加乃主要由於本集團不斷擴大經營規模所致。再者，於二零一六年第四季度開始的營養品業務亦佔行政費用增幅之人民幣12.9百萬元。

於二零一七年中期期間，行政費用佔本集團收入之7.5%（二零一六年中期期間：6.7%）。撇除營養品業務之影響，行政費用佔本集團收入之6.9%。

其他費用

二零一七年中期期間之其他費用主要包括外幣買賣交易產生之匯兌虧損人民幣1.1百萬元（二零一六年中期期間：人民幣3.4百萬元）、就多個收購項目所產生之法律及專業費用以及撇銷應收賬款合共人民幣0.7百萬元（二零一六年中期期間：人民幣3.6百萬元）。

財務費用

本集團二零一七年中期期間之財務費用為人民幣9.0百萬元（二零一六年中期期間：人民幣8.8百萬元），主要為銀行貸款及其他借貸之利息。該等貸款及借貸乃主要為本集團荷蘭業務之資本開支提供資金而籌集。

應佔一間聯營公司之利潤

於二零一七年中期期間，結餘主要指應佔Farmel Holding B.V.（「Farmel集團」，其主要在歐洲從事牛奶收集及買賣業務）之利潤。於Farmel集團之投資旨在確保本集團於荷蘭之業務有長期奶品供應。

所得稅支出

本集團產生之利潤主要源自中國及荷蘭之營運。根據中國所得稅法，企業須按25%之稅率繳納企業所得稅。澳優中國（本公司之全資附屬公司）已獲評為高新科技企業，並獲准享有15%之企業所得稅優惠稅率。其他於中國成立之附屬公司於二零一七年年中期期間均須按25%之標準企業所得稅率繳納企業所得稅。於荷蘭，首200,000歐元之應課稅利潤適用之標準企業所得稅率為20%，超出200,000歐元之應課稅利潤適用之企業所得稅率為25%。澳洲及新西蘭之標準企業所得稅率分別為30%及28%。

本集團二零一七年年中期期間之實際稅率為24.3%，較二零一六年年中期期間下降2.4個百分點，乃主要由於澳優中國就銷售牛奶粉產品所貢獻須按15%企業所得稅優惠稅率納稅之利潤比例增加所致。

本公司權益持有人應佔利潤

本集團二零一七年年中期期間之本公司權益持有人應佔利潤為人民幣153.3百萬元，較二零一六年年中期期間增加人民幣51.8百萬元或51.0%。本集團之財務表現改善乃由於本集團之品牌定位清晰、實行有效之業務策略，加上市場對本集團之產品需求不斷增加，帶動自家品牌嬰幼兒配方牛及羊奶粉之銷售額持續增長。

簡明綜合財務狀況表分析

於二零一七年六月三十日，本集團之資產總值及資產淨值分別為人民幣4,764.3百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣3,923.6百萬元）及人民幣1,777.1百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣1,589.7百萬元）。

於二零一七年六月三十日，本集團之資產總值增加乃主要由於：

- (i) 二零一七年年中期期間投資新廠房，令在建工程增加合共人民幣210.8百萬元（二零一六年年中期期間：人民幣45.7百萬元）；
- (ii) 存貨增加人民幣170.4百萬元（二零一六年年中期期間：人民幣254.5百萬元）；及
- (iii) 現金及現金等值項目及已質押存款增加合共人民幣270.4百萬元（二零一六年年中期期間：人民幣65.1百萬元）。

於二零一七年六月三十日，本集團之資產總值增幅主要透過於期內提取新造銀行貸款、內部營運資金及本集團經營活動所產生現金流量人民幣351.1百萬元（二零一六年年中期期間：人民幣56.5百萬元）提供資金。

於二零一七年六月三十日，本集團之資產淨值增加乃主要由於錄得期內純利人民幣168.0百萬元（二零一六年年中期期間：人民幣106.2百萬元）。

營運資金週轉期

於二零一七年六月三十日，本集團流動資產與流動負債之比率為1.3倍（二零一六年十二月三十一日：1.4倍），與於二零一六年十二月三十一日之比率相比大致維持穩定。

主要營運資金週轉期分析如下：

	截至六月三十日止六個月		變動天數
	二零一七年 天數	二零一六年 天數	
應收賬款週轉天數	23	25	(2)
存貨週轉天數	161	172	(11)
應付賬款週轉天數	42	50	(8)

本集團二零一七年年中期期間之存貨週轉天數減少乃主要由於生產設施升級計劃已於二零一五年完成，本集團於荷蘭之整體運作流程改善，加上本集團自家品牌業務之需求不斷增加。

本集團二零一七年年中期期間之應收賬款及票據週轉天數與二零一六年年中期期間相比大致維持穩定。本集團之應付賬款週轉天數與供應商授出之信貸期相符。

財務資源、流動資金及資產質押

本集團採取保守財務管理政策。流動資金及財務資源之概要載列如下：

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣百萬元 (經審核)
計息銀行貸款及其他借貸		(1,453.7)	(1,212.6)
減：已質押存款	(i)	823.2	778.4
現金及現金等值項目	(ii)	772.1	546.5
現金淨額		141.6	112.3
資產總值		4,764.3	3,923.6
股東權益		1,640.9	1,468.1
資產負債比率	(iii)	不適用	不適用
償債能力比率	(iv)	34.4%	37.4%

附註：

- (i) 全部以人民幣計值。
- (ii) 其中91.2%（二零一六年十二月三十一日：75.1%）以人民幣計值。
- (iii) 按銀行貸款及其他借貸淨額與資產總值之百分比計算。
- (iv) 按股東權益與資產總值之百分比計算。

本集團致力提升經營活動所產生之現金流量，增加銀行融資額度，積蓄足夠資金支持業務發展，特別是落實本集團之策略，完成興建荷蘭、新西蘭及中國之工廠，建立全球供應鏈，藉以維持其整體流動資金。於二零一七年六月三十日，本集團有未償還借貸人民幣1,453.7百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣1,212.6百萬元），其中人民幣870.4百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣761.5百萬元）於一年內到期，餘下人民幣583.3百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣451.1百萬元）於一年後到期。於二零一七年六月三十日，除兩筆合共人民幣67.0百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣48.7百萬元）之銀行貸款以人民幣計值及按年利率4.4厘至5.0厘（二零一六年十二月三十一日：5.0厘）計息外，本集團之借貸均以歐元計值，並按參照倫敦銀行同業拆息或歐元銀行同業拆息之浮動利率計息。

於二零一七年六月三十日，本集團就其獲授之銀行融資質押荷蘭業務所應佔總賬面值211.4百萬歐元（相等於約人民幣1,638.0百萬元）（二零一六年十二月三十一日：146.8百萬歐元（相等於約人民幣1,072.4百萬元））之土地及樓宇、廠房及機器、存貨及應收賬款以及存放於中國之定期存款人民幣823.2百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣778.4百萬元）。有關銀行融資乃用於為本集團之日常營運資金及資本開支計劃提供資金。

外匯風險

本集團之業務主要於中國、荷蘭、新西蘭及澳洲進行。於二零一七年年中期期間，本集團之收入、銷售成本及經營費用主要以人民幣、港元、美元、新西蘭元、澳元或歐元計值，而人民幣乃本集團之呈列貨幣。此外，本集團大部分銀行存款及銀行貸款以人民幣及歐元計值。本集團面對因港元、美元、新西蘭元、澳元或歐元兌人民幣之匯率波動而產生之潛在外匯風險。

自二零一六年起，本集團採納對沖政策，積極管理與非人民幣計值債務有關之貨幣風險。本集團將視乎市況、匯率趨勢及對沖成本考慮並訂立對沖安排，以減輕人民幣貶值之影響。

於二零一七年六月三十日，本集團訂有歐元兌人民幣之5.0百萬歐元（二零一六年十二月三十一日：5.0百萬歐元）上限遠期合約，以對沖若干以歐元計值之債務。管理層密切監察其外幣風險，確保及時就任何重大潛在不利影響採取適當措施。

利率風險

本集團就其以浮動利率計息之銀行貸款及其他借貸面對市場利率變動風險。為盡量減輕利率風險之影響，本集團已與銀行訂立多份利率掉期合約，自二零零七年十月一日及二零一五年九月三十日起生效，分別將按三個月浮動歐元銀行同業拆息計息之面額2.5百萬歐元及19.0百萬歐元掉期至按固定年利率4.45厘及2.77厘計算。上述衍生金融工具將分別於二零一七年十月及二零二零年六月到期。

信貸風險

本集團致力於嚴格控制其未收回之應收款項，並密切監控款項追收情況，將信貸風險減至最低。由於本集團將風險分散至不同組合之客戶，故並無信貸風險高度集中之情況。

現金及現金等值項目、應收賬款及票據以及按金及其他應收款項之賬面金額為本集團就其他金融資產承擔之最大信貸風險。

承擔

於二零一七年六月三十日，本集團（作為承租人）根據不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款總額為人民幣18.9百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣19.1百萬元）。

於二零一七年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔合共為人民幣476.2百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣461.3百萬元），主要關於購置廠房及機器以及興建新廠房。

或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一六年十二月三十一日：無）。

人力資源

全職僱員人數	中國大陸	香港	荷蘭	澳洲及 新西蘭	其他	總計
二零一七年六月三十日	2,125	5	461	69	97	2,757
二零一六年十二月三十一日	1,993	4	452	62	120	2,631

二零一七年中期期間之總僱員成本（包括董事酬金）為人民幣219.3百萬元（二零一六年中期期間：人民幣197.6百萬元）。本集團參考個人表現及現行市場薪金水平釐定所有僱員之薪酬待遇。

本集團為其香港僱員設立定額供款強制性公積金，並為其荷蘭僱員設立定額福利或定額供款安排之多項計劃，為兩地僱員提供退休福利。本集團亦為中國及其他國家之僱員提供多項當地適用法律及法規規定之福利計劃。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

於二零一七年中期期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何股份（二零一六年中期期間：無）。

企業管治

董事會時刻致力提升本集團內部之企業管治標準，並相信良好企業管治有助本集團保障本公司股東（「股東」）權益及提高其業績。

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文作為其本身之企業管治常規守則。董事會亦致力於可能及切實可行之情況下，執行企業管治守則所載之最佳常規。

董事認為，本公司於二零一七年年中期期間及截至本公告日期一直遵守企業管治守則之相關守則條文。

董事進行之證券交易

本公司已採用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」）作為董事進行本公司證券交易之標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而董事確認彼等於二零一七年年中期期間一直遵守標準守則所規定之準則。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21至3.23條。審核委員會之主要職責為向董事會提供有關本集團財務申報程序、內部監控及風險管理之效益之獨立意見，監察審計過程，並履行書面職權範圍中訂明之其他職務及職責。審核委員會由三名獨立非執行董事何美玥女士、萬賢生先生及劉俊輝先生（主席）組成。審核委員會已審閱本集團二零一七年年中期期間之未經審核中期簡明綜合財務報表。

發佈中期業績及中期報告

根據上市規則附錄十六規定，載有本公司二零一七年年中期期間之詳細業績及其他資料之本公司二零一七年年中期期間中期報告將於適當時候寄發予股東並在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.ausnutria.com.hk發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
澳優乳業股份有限公司
主席
顏衛彬

中國長沙市，二零一七年八月十一日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事顏衛彬先生（主席）、林榮錦先生、Bartle van der Meer先生（行政總裁）及吳少虹女士；兩名非執行董事蔡長海先生及曾小軍先生；及三名獨立非執行董事何美玥女士、萬賢生先生及劉俊輝先生。