

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份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。



## Yashili International Holdings Ltd

### 雅士利國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1230)

#### 截至2019年6月30日止 六個月之中期業績公告

#### 財務摘要

	截至6月30日止6個月		變動比例
	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元	
收入	<b>1,747.4</b>	1,504.1	16.2%
毛利	<b>769.0</b>	652.9	17.8%
本公司股權持有人應佔利潤	<b>34.3</b>	41.3 <sup>(1)</sup>	-16.9%
每股盈利(人民幣分)			
—基本及攤薄	<b>0.7</b>	0.9	-22.2%

截至2019年6月30日止六個月，本集團之收入達人民幣1,747.4百萬元(2018年同期：人民幣1,504.1百萬元)，較去年同期上升16.2%。本集團收入上升主要是由於：

1. 調整渠道戰略，嬰幼兒奶粉重點深耕母嬰渠道，成人奶粉和營養品聚焦KA渠道，全面發力；
2. 本集團持續調整產品策略，逐步淘汰產值及毛利低的品項；
3. 此外，本集團全面升級形象，啟用新的品牌代言，亦啟用全媒體啟動計劃，線上線下投入加大，從而促進了銷量的增長。

附註：

(1) 2018年上半年本公司股權持有人應佔利潤含一次性非經營性淨收益人民幣39.0百萬元。

雅士利國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2019年6月30日止中期的合併業績連同2018年同期比較數字如下：

### 中期簡明合併損益表

截至2019年6月30日止6個月

	附註	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
收入	3	1,747,401	1,504,084
銷售成本		<u>(978,421)</u>	<u>(851,200)</u>
毛利		768,980	652,884
其他收入及收益	4	11,313	69,100
銷售及經銷開支		(614,926)	(573,470)
行政開支		(111,332)	(87,915)
金融資產減值轉回／(損失)		153	(1,146)
其他開支		(48,329)	(119,971)
財務收入		49,079	59,833
財務成本		<u>(6,494)</u>	<u>(5,759)</u>
除稅前溢利／(虧損)		48,444	(6,444)
所得稅(費用)／抵減	6	<u>(14,158)</u>	<u>47,742</u>
本期溢利		<u>34,286</u>	<u>41,298</u>
歸屬於：			
母公司股權持有人		<u>34,286</u>	<u>41,298</u>
		人民幣分	人民幣分
母公司普通股擁有人應佔每股盈利 基本和攤薄	7	<u>0.7</u>	<u>0.9</u>

中期簡明合併全面收益表  
截至2019年6月30日止6個月

	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
本期溢利	<u>34,286</u>	<u>41,298</u>
其他全面收益／(損失)		
可於以後期間重新分類至損益之 其他全面收益／(損失)：		
海外經營外幣報表折算差額	<u>4,510</u>	<u>(36,906)</u>
本期稅後其他全面收益／(損失)	<u>4,510</u>	<u>(36,906)</u>
本期全面收益總額	<u>38,796</u>	<u>4,392</u>
歸屬於：		
母公司股權持有人	<u>38,796</u>	<u>4,392</u>

中期簡明合併財務狀況表  
2019年6月30日

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,496,486	1,510,604
在建工程		59,840	83,303
投資物業		64,231	73,785
使用權資產		112,351	—
土地使用權		—	86,420
無形資產		324,918	330,346
商譽		991,236	991,236
遞延稅項資產		356,242	371,036
長期銀行存款	11	512,313	100,000
預付款項、其他應收款項及其他資產	10	16,793	8,882
非流動資產總額		<u>3,934,410</u>	<u>3,555,612</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	989,190	757,376
貿易應收款	9	213,643	151,571
預付款項、其他應收款項及其他資產	10	351,345	237,012
其他流動金融資產		695,922	695,013
保證金存款	11	165,195	315,315
現金及銀行結存	11	1,480,456	2,010,318
流動資產總額		<u>3,895,751</u>	<u>4,166,605</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款及票據	12	514,334	308,058
其他應付款及應計費用		1,289,526	1,418,278
計息銀行及其他借款	14	434,921	415,128
應付所得稅		6,102	8,569
流動負債總額		<u>2,244,883</u>	<u>2,150,033</u>
流動資產淨值		<u>1,650,868</u>	<u>2,016,572</u>
資產總值減流動負債		<u>5,585,278</u>	<u>5,572,184</u>

中期簡明合併財務狀況表(續)

2019年6月30日

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
遞延收益		3,845	4,362
計息銀行及其他借款	14	18,894	—
遞延所得稅負債		2,747	9,997
非流動負債總額		<u>25,486</u>	<u>14,359</u>
資產淨額		<u>5,559,792</u>	<u>5,557,825</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本		399,352	399,352
儲備		5,160,440	5,158,473
權益總額		<u>5,559,792</u>	<u>5,557,825</u>

## 中期簡明合併財務報表附註

### 1 編製基礎及會計政策及披露事項的變動

#### 1.1 編製基礎

截至2019年6月30日止6個月的中期簡明合併財務報表是按照國際會計準則第34號*中期財務報告*之披露規定編製。

該中期簡明合併財務信息並未載有年度財務報表所需的全部資訊和披露，故應與本集團截至2018年12月31日止年度的合併財務報表一併閱覽。

#### 1.2 會計政策及披露事項的變動

除因採納以下截至2019年1月1日生效的新頒佈及經修訂的國際財務報告準則外，編製本中期簡明合併財務報表所採納的會計政策，與編製本集團截至2018年12月31日止年度的財務報表所採納者保持一致。

國際財務報告準則第9號 修訂本	含有反向補償的提前償付特徵
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結算
國際會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第23號	有關所得稅處理之不確定因素
國際財務報告準則 2015年至2017年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號修訂本

除下文所述有關國際財務報告準則第16號租賃和合資企業的長期利益及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第23號所得稅處理的不確定性，新增及修訂的準則對本集團中期簡明合併報表的編製無影響。新增及修訂的國際財務報告準則的影響的性質和影響如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代了國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、常設詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—優惠及常設詮釋委員會詮釋第27號評估牽涉租賃的法律形式的交易的內容。該準則載列有關租賃確認、計量、呈列及披露的原則，並要求承租人就絕大部分租賃按單一資產負債表模式入賬。國際財務報告準則第16號相比於國際會計準則第17號在出租人的會計處理方面基本不變。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團於國際財務報告準則第16號的初步確認日期即2019年1月1日採用經修訂的追溯調整法採納該準則。根據這種方法，該準則初步採納的累計影響將於2019年1月1日保留盈利中確認，而2018年的資料未經重述，並繼續根據國際會計準則第17號披露。

## 1 編製基礎及會計政策及披露事項的變動(續)

### 1.2 會計政策及披露事項的變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

##### *租約的新定義*

根據國際財務報告準則第16號，如果合約表達了一段時間內以控制某項已識別資產的控制使用權換取對價，合約即為租約或包含租約。當客戶有權獲得在使用期間內因使用已識別資產所產生的幾乎全部經濟利益，並有權在該使用期間主導已識別資產的使用時，控制權轉移。本集團選擇可行權宜方法，允許準則僅適用於先前根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會一第4號初始確定為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會一詮釋第4號未被確認為租賃的合約不被識別為租約。因此，根據國際財務報告準則第16號的租約定義僅適用於2019年1月1日或之後訂立或更改的合約。

在開始或重新評估包含租賃成分的合約時，集團會根據每個租賃和非租賃部分的標準單價來分配合約中的代價。本集團已採納適用於承租人的可行權宜方法，不將非租賃部分分離，而是把租約和與之相關的非租賃部分(例如，財產租賃的物業管理服務)看作一個租賃部分進行核算。

##### *作為承租人—以前歸類為經營租賃的租賃*

##### 採納國際財務報告準則第16號的影響的性質

本集團擁有各項物業和設備的租賃合約。作為承租人，本集團根據評估租賃是否轉移與資產所有權相關的幾乎全部風險報酬至本集團，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法識別並計量所有使用權資產和租賃負債，但低值資產租賃(以租賃標的物選出)和短期租賃(按相關資產類別選出)的兩項選擇性豁免除外。本集團選擇不確認使用權資產和租賃負債有(i)低值資產(例如筆記本電腦及電話)(ii)在租賃期開始日，租約期限為12個月或以下的租賃。本集團將與該租賃相關的租賃付款額在租賃期內按照直線法計入當期損益。

##### 過渡的影響

2019年1月1日的租賃負債根據剩餘租賃付款額的現值確認，在計算租賃付款額的現值時，承租人應使用2019年1月1日的增量借款利率作為折現率，並計入計息銀行和其他借款。

使用權資產按租賃負債金額計量，並根據2019年1月1日之前在財務狀況報表中確認的與租賃有關的任何預付或應計租賃付款的金額進行調整。所有使用權資產於該日根據國際會計準則第36號進行減值評估。本集團選擇在財務狀況報表中單獨列示使用權資產。

## 1 編製基礎及會計政策及披露事項的變動(續)

### 1.2 會計政策及披露事項的變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人—以前歸類為經營租賃的租賃(續)

#### 過渡的影響(續)

於2019年1月1日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用了以下選擇性可行權宜方法：

- 將自初始採納日起12個月內終止的短期租賃豁免應用準則。

因此，本集團2019年1月1日確認了使用權資產人民幣117,570,000元和租賃負債人民幣29,568,000元，導致預付款項，其他應收款項及其他資產中的預付租賃費及土地使用權分別減少人民幣1,582,000元和人民幣86,420,000元。

截至2019年1月1日的租賃負債與2018年12月31日的經營租賃承諾核對如下：

	人民幣千元
截至2018年12月31日的經營租賃承諾	35,041
截至2019年1月1日的加權平均增量借款利率	3.26%
截至2019年1月1日的折現經營租賃承諾	30,799
減：與短期租賃有關的承諾以及剩餘租期於2019年12月31日或之前結束的租賃	(271)
與低價值資產租賃有關的承諾	(960)
截至2019年1月1日的租賃負債	<u>29,568</u>



## 1 編製基礎及會計政策及披露事項的變動(續)

### 1.2 會計政策及披露事項的變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

##### 新會計政策摘要

截至2018年12月31日止的年度財務報表所披露的租賃會計政策，自2019年1月1日起採納國際財務報告準則第16號後，將替換為以下新會計政策：

##### 使用權資產

使用權資產於租賃開始日確認。使用權資產按成本減去所有累計折舊及減值損失計量，並就任何重新計量租賃負債做出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及在開始日期或之前做出的租賃付款減去收到的任何租賃激勵。除非本集團合理確定在租賃期屆滿時取得租賃資產的所有權，已確認的使用權資產按估計可使用年限和租賃期較短者以直線法折舊。

##### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日按租賃期內租賃付款額的現值確認。租賃付款額包括固定付款額(包括實質固定付款額)減去應收租賃獎勵，取決於某指數或比率的可變租賃付款額，以及根據擔保餘值預計需支付的款項金額。如果租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權，租賃付款額亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價格及支付終止租賃的罰款。不依賴於指數或比率的可變租賃付款額在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為費用。

如果無法確定租賃內含利率，本集團使用租賃開始日的增量借款利率計算租賃付款額。在租賃開始日之後，租賃負債的金額隨著利息的增加而增加，隨著支付租賃款項而減少。此外，如果由於指數或利率變化引起未來租賃付款額變動，租賃期限變動，實質固定租賃付款額變動或購買相關資產的評估變動等，本集團將重新計量租賃負債的賬面金額。

## 1 編製基礎及會計政策及披露事項的變動(續)

### 1.2 會計政策及披露事項的變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

##### 確定附續租選擇權合同的租賃期限的重大判斷

由於這些資產對其業務的重要性，本集團將續約期作為租賃機器租賃期的一部分。這些租賃具有短暫的不可撤銷期，如果無法獲得替代的租賃，將對生產產生重大負面影響。

##### 中期簡明合併財務狀況表和損益表中確認的金額

本集團的使用權資產和租賃負債(包括在「計息銀行和其他借款」中)的賬面金額以及本期的變動情況如下：

	使用權資產				合計 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
	廠房 及樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	土地 使用權 人民幣千元		
<b>截至2019年</b>						
1月1日	27,175	1,931	462	88,002	117,570	(29,568)
本期增加	—	—	—	—	—	—
本期攤銷	(3,580)	(360)	(89)	(1,187)	(5,216)	—
利息費用	—	—	—	—	—	(451)
海外經營外幣報 表折算差額	—	(3)	—	—	(3)	3
支付	—	—	—	—	—	3,796
<b>截至2019年</b>						
6月30日	<u>23,595</u>	<u>1,568</u>	<u>373</u>	<u>86,815</u>	<u>112,351</u>	<u>(26,220)</u>

- (b) 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第23號提到了當稅務處理涉及影響國際會計準則第12號應用的不確定性(通常稱為「稅收的不確定性」)時的所得稅(當期及遞延)的會計處理。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍以外的稅項或徵費，亦不包括關於稅收的不確定性相關的利息和罰款的要求。解釋具體涉及(i)主體是否單獨考慮稅收的不確定性；(ii)主體對稅務機關審查稅務處理的假設；(iii)主體如何確定應稅利潤或稅收損失，稅基，未使用的稅務虧損，未使用的稅收抵免和稅率；(iv)實體如何考慮事實和環境的變化。本集團採納詮釋後，考慮了是否存在稅務機關審查稅務處理以及集團內銷售的轉讓定價產生的稅收的不確定性。本集團認為其相關稅務處理及轉讓定價政策很可能會被稅務機關接納。因此，該詮釋對本集團的中期簡明合併財務信息無任何重大影響。

## 2 經營分部資料

自2019年上半年，本集團根據產品和服務對經營分部進行重新分類，共有下列四個可報告經營分部：

- (a) 生產及銷售奶粉產品—該分部包括在中國及海外開發、製造及銷售奶粉產品。
- (b) 其他奶粉產品—該分部包括生產和出售基粉。
- (c) 銷售沖調產品—該分部包括開發、製造及銷售豆奶粉、米粉及麥片產品。
- (d) 其他業務主要包括銷售盈餘原材料及受託加工。該等業務的業績載於「其他」一欄。

經營分部的改變是為了優化業務單元的管理。經營分部資料的比較數字已經過追溯調整。

為便於在分部之間評估分部表現及分配資源，高級行政管理團隊會根據「可呈報分部溢利」的計量（即「收入減去銷售成本和可分攤的銷售及經銷開支」）來評估經營分部的表現。本集團不會把其他收入及收益、財務成本淨額、銷售及經銷開支以外的開支分配至分部中，原因是高級行政管理人員並不會使用上述資料分配資源至經營分部或評估其表現。由於本集團不會定期向高級行政管理人員匯報分部資產及負債，因此，此等未經審核的中期簡明財務報表內並無呈列可呈報分部資產及負債的資料。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

## 2 經營分部資料(續)

	截至2019年6月30日止6個月				合計 人民幣千元 (未經審核)
	奶粉產品	奶粉製品	沖調產品	其他	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
分部收入(附註3)					
銷售予外部客戶	1,398,645	264,206	59,308	25,242	1,747,401
分部間銷售	—	13,795	—	—	13,795
	1,398,645	278,001	59,308	25,242	1,761,196
對賬：					
抵銷分部間銷售	—	(13,795)	—	—	(13,795)
總收入					<u>1,747,401</u>
分部業績	123,969	13,095	3,418	13,572	154,054
對賬：					
財務收入					49,079
財務成本					(6,494)
其他收入及收益					11,313
未分配的其他支出					<u>(159,508)</u>
除稅前溢利					<u>48,444</u>

## 2 經營分部資料(續)

	截至2018年6月30日止6個月				合計 人民幣千元 (未經審核)
	奶粉產品 人民幣千元 (未經審核)	奶粉製品 人民幣千元 (未經審核)	沖調產品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	
分部收入(附註3)					
銷售予外部客戶	1,144,161	188,734	91,182	80,007	1,504,084
分部間銷售	—	39,511	—	—	39,511
	1,144,161	228,245	91,182	80,007	1,543,595
對賬：					
抵銷分部間銷售	—	(39,511)	—	—	(39,511)
總收入					<u>1,504,084</u>
分部業績	49,483	7,881	7,257	14,793	79,414
對賬：					
財務收入					59,833
財務成本					(5,759)
其他收入及收益					69,100
未分配的其他支出					<u>(209,032)</u>
除稅前虧損					<u>(6,444)</u>

### 3 收入

收入分析如下：

	截至2019年6月30日止6個月 (未經審核)	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
依據與客戶訂立合同總收入		
銷售商品	1,731,006	1,434,373
受託代加工	<u>16,395</u>	<u>69,711</u>
	<u><u>1,747,401</u></u>	<u><u>1,504,084</u></u>

以下是本集團與客戶訂立合同獲得收入的明細分類

截至2019年6月30日止6個月	其他				合計 人民幣千元 (未經審核)
	奶粉產品 人民幣千元 (未經審核)	奶粉製品 人民幣千元 (未經審核)	沖調產品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	
分部					
產品服務類別					
銷售商品	1,398,645	264,206	59,308	8,847	1,731,006
受託代加工	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>16,395</u>	<u>16,395</u>
依據與客戶訂立合同總收入	<u><u>1,398,645</u></u>	<u><u>264,206</u></u>	<u><u>59,308</u></u>	<u><u>25,242</u></u>	<u><u>1,747,401</u></u>
地區市場					
中國大陸	1,388,862	1,850	59,308	25,242	1,475,262
海外	<u>9,783</u>	<u>262,356</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>272,139</u>
依據與客戶訂立合同總收入	<u><u>1,398,645</u></u>	<u><u>264,206</u></u>	<u><u>59,308</u></u>	<u><u>25,242</u></u>	<u><u>1,747,401</u></u>
收入確認時點					
於時點交接貨物	<u>1,398,645</u>	<u>264,206</u>	<u>59,308</u>	<u>25,242</u>	<u>1,747,401</u>
依據與客戶訂立合同總收入	<u><u>1,398,645</u></u>	<u><u>264,206</u></u>	<u><u>59,308</u></u>	<u><u>25,242</u></u>	<u><u>1,747,401</u></u>

### 3 收入(續)

截至2018年6月30日止6個月	其他				合計 人民幣千元 (未經審核)
	奶粉產品 人民幣千元 (未經審核)	奶粉製品 人民幣千元 (未經審核)	沖調產品 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	
<b>分部</b>					
<b>產品服務類別</b>					
銷售商品	1,144,161	188,734	91,182	10,296	1,434,373
受託代加工	—	—	—	69,711	69,711
依據與客戶訂立合同總收入	<u>1,144,161</u>	<u>188,734</u>	<u>91,182</u>	<u>80,007</u>	<u>1,504,084</u>
<b>地區市場</b>					
中國大陸	1,119,789	—	91,182	55,178	1,266,149
海外	24,372	188,734	—	24,829	237,935
依據與客戶訂立合同總收入	<u>1,144,161</u>	<u>188,734</u>	<u>91,182</u>	<u>80,007</u>	<u>1,504,084</u>
<b>收入確認時點</b>					
於時點交接貨物	<u>1,144,161</u>	<u>188,734</u>	<u>91,182</u>	<u>80,007</u>	<u>1,504,084</u>
依據與客戶訂立合同總收入	<u>1,144,161</u>	<u>188,734</u>	<u>91,182</u>	<u>80,007</u>	<u>1,504,084</u>

#### 4 其他收入及收益

本集團的其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
租金收入	4,158	3,677
匯兌收益	3,103	—
受豁免的應付賬款	1,481	—
政府補助		
— 對購買資產的補償	517	542
— 對已產生支出的補償	7	322
— 退稅	—	19,220
出售持有待售資產組的收益淨額	—	42,806
其他	2,047	2,533
	<u>11,313</u>	<u>69,100</u>

#### 5 除稅前溢利／(虧損)

本集團的稅前溢利乃經扣除下列各項後計算所得：

	截至6月30日止6個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
貨品銷售成本	969,421	801,363
受託加工成本	<u>9,000</u>	<u>49,837</u>
物業、廠房及設備折舊	54,360	71,686
投資物業折舊	1,146	1,318
土地使用權攤銷	—	1,320
無形資產攤銷	5,311	4,101
使用權資產攤銷	5,216	—
其他非流動資產攤銷	<u>1,257</u>	<u>1,349</u>
折舊及攤銷總額	<u>67,290</u>	<u>79,774</u>
僱員福利費(不包括董事及主要行政人員的報酬)：		
— 工資、薪金及津貼	233,752	215,293
— 辭退福利	2,369	1,797
— 退休金計劃供款(定額供款計劃)	16,300	14,316
— 股權結算股份支付開支	<u>10,627</u>	<u>2,395</u>
	<u>263,048</u>	<u>233,801</u>



## 6 所得稅(費用)／抵減

中期簡明合併損益表內所得稅的主要成分為：

	截至6月30日止6個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
期間撥備	6,043	15,604
遞延稅項	<u>8,115</u>	<u>(63,346)</u>
所得稅費用／(抵減)總額	<u><u>14,158</u></u>	<u><u>(47,742)</u></u>

根據第十屆全國人民代表大會於2007年3月16日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「所得稅法」)，本集團位於中國大陸的附屬公司的法定所得稅稅率為25%。根據「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，內蒙古歐世蒙牛乳製品有限責任公司(「歐世蒙牛」)和內蒙古雅歐多營養食品有限公司(「雅歐多」)享有15%的優惠稅率。由於內蒙古雅士利營養品有限公司(「內蒙古雅士利」)是小微企業，享有3%的優惠稅率。

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規定及法規，本集團無須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

本集團截至2019年6月30日止6個月期間香港利得稅撥備是以本期間的應課稅溢利，按照16.5%(截至2018年6月30日止6個月期間：16.5%)的稅率計提。

根據新西蘭的法律法規，本集團位於新西蘭的子公司截至2019年6月30日止6個月期間按照28%(截至2018年6月30日止6個月期間：28%)的所得稅率計繳所得稅。

## 7 母公司普通股擁有人應佔每股盈利

本期的每股基本盈利乃根據期內母公司普通股擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

母公司期內無潛在攤薄股份。

每股基本及攤薄盈利的計算基於如下：

	截至6月30日止6個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
用於計算每股基本盈利的母公司普通權益持有人應佔盈利	<u>34,286</u>	<u>41,298</u>
	股份數量	
	(千股)	(千股)
股份：		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	<u>4,745,560</u>	<u>4,745,560</u>

## 8 存貨

	二零一九年	二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
原材料	291,977	226,568
成品	250,645	250,560
半成品	411,924	255,585
包裝材料	33,492	23,450
低價消耗品	<u>1,152</u>	<u>1,213</u>
	<u>989,190</u>	<u>757,376</u>

截至2019年6月30日，新西蘭雅士利乳業有限公司(「新西蘭乳業」)的全部資產包括價值人民幣257,905,000元的存貨處於一般保證協議下，以獲取數額約為人民幣197,568,000元的銀行貸款(2018年12月31日：新西蘭乳業的全部資產包括價值人民幣193,567,000元的存貨處於一般保證協議下，以獲取數額約為人民幣33,920,000元的銀行貸款)。

## 9 貿易應收款

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款	216,644	159,124
撥備	(3,001)	(7,553)
	<u>213,643</u>	<u>151,571</u>

本集團通常給予客戶特定信貸額度和信貸期限，並可在特定情況下調整。貿易應收款並無附帶利息。

報告期末，經扣除撥備的貿易應收款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	178,288	151,044
三至六個月	9,169	354
六個月以上	26,186	173
	<u>213,643</u>	<u>151,571</u>

本集團採用前瞻性的預期信用損失(ECL)方法為本集團對貿易應收款減值損失的會計處理辦法。

截至2019年6月30日，新西蘭乳業的全部資產包括價值人民幣240,011,000元的貿易應收款處於一般保證協議下，以獲取數額約為人民幣197,568,000元的銀行貸款(2018年12月31日：新西蘭乳業的全部資產包括價值人民幣108,469,000元的貿易應收款處於一般保證協議下，以獲取數額約為人民幣33,920,000元的銀行貸款)。

列入貿易應收款的應收本集團關聯方款項如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
最終控股股東的子公司	17,523	5,644
對本集團有重大影響的投資方及其附屬公司	140,552	106,731
	<u>158,075</u>	<u>112,375</u>

上述款項為無抵押、免息及須按給予本集團主要客戶的類似信貸條款償還。

## 10 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
購買原材料的預付款	129,009	81,217
待抵扣增值稅	43,861	44,577
保證金	41,251	—
預付廣告開支	28,200	31,501
應收利息	21,290	8,250
聯絡點備用金	2,333	6,755
應收供應商返利	—	18,600
其他	102,194	54,994
	<b>368,138</b>	245,894
減：長期待攤費用	16,793	8,882
	<b>351,345</b>	237,012

列入預付款項，其他應收款項及其他資產的應收關聯方款項如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
最終控股股東的子公司	23,678	37
最終控股公司的主要股東的附屬公司	1,081	430
對本集團有重大影響的投資方及其附屬公司	11,876	35
	<b>36,635</b>	502

於2019年6月30日，預付款項，其他應收款項及其他資產總金額為人民幣31,158,000元(2018年12月31日：人民幣9,357,000元)被質押用於獲取人民幣197,568,000元(2018年12月31日：人民幣33,920,000元)的銀行貸款。

除上述金額外，預付款項，其他應收款項及其他資產結餘均無抵押及免息，無固定還款日期。

## 11 現金及銀行結存和長期銀行存款和保證金存款

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及現金等價物		286,291	172,802
受限制銀行存款		165,195	315,315
到期日為三個月以下的定期存款		447,147	985,571
到期日為三個月以上的定期存款		<u>1,259,331</u>	<u>951,945</u>
		2,157,964	2,425,633
減：受限制銀行存款	(a)	165,195	315,315
減：長期銀行存款		<u>512,313</u>	<u>100,000</u>
現金及銀行結存		<u><u>1,480,456</u></u>	<u><u>2,010,318</u></u>

(a) 於2019年6月30日，一些總金額為人民幣149,014,000元(2018年12月31日：人民幣308,453,000元)的銀行存款被質押用於獲取人民幣135,474,000元(2018年12月31日：人民幣286,984,000元)的銀行貸款。

於2019年6月30日，一些總金額為人民幣16,181,000元(2018年12月31日：人民幣6,862,000元)的銀行存款被作為開具信用證的保證金。無長期銀行存款被質押用於擔保信用證(2018年12月31日：人民幣20,000,000元)。

於2019年6月30日，一筆金額為人民幣100,000,000元(2018年12月31日：無)的長期銀行存款被質押用於獲取人民幣100,000,000元(2018年12月31日：無)的應付票據。

## 12 貿易應付款及票據

於報告日期，本集團根據發票日期的貿易應付款及票款的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	409,121	57,984
三個月至六個月	86,420	117,664
六個月以上	<u>18,793</u>	<u>132,410</u>
	<u><u>514,334</u></u>	<u><u>308,058</u></u>

## 12 貿易應付款及票據(續)

列入貿易應付款及票據的應付關聯方的款項如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
最終控股股東的子公司	66,493	57,370
最終控股公司的主要股東的附屬公司	9,625	18,179
對本集團有重大影響的投資方的附屬公司	<u>1,658</u>	<u>—</u>
	<u>77,776</u>	<u>75,549</u>

貿易應付款及票據，包括應付關聯方的賬款，為不計息且一般於一至三個月內結算。

## 13 股息

董事不建議派發截至2019年6月30日止六個月的中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)。

董事建議就截至2018年12月31日止年度向於2019年6月18日名列股東名冊的股東派發特別股息每股份人民幣1分，合共約人民幣47,456,000元，已由股東在2019年6月6日舉行的應屆股東周年大會上批准，特別股息的派發以現金支付。

## 14 計息銀行及其他借款

	附註	未經審核 於2019年6月30日			經審核 於2018年12月31日		
		實際利率(%)	到期時間	人民幣千元	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
流動							
銀行貸款—有抵押	(a)	3.20 to 3.84*	2019	427,595	0.30 至 4.05*	2019	415,128
租賃負債				<u>7,326</u>			<u>—</u>
				<u>434,921</u>			<u>415,128</u>
非流動							
租賃負債				<u>18,894</u>			<u>—</u>

## 14 計息銀行及其他借款(續)

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款		
—以紐幣計值	193,089	12,792
—以港幣計值	135,474	134,935
—以美元計值	67,723	44,131
—以人民幣計值	26,831	223,270
—以歐元計值	4,478	—
	<u>427,595</u>	<u>415,128</u>

- (a) 於2019年6月30日，一些總數額約為人民幣135,474,000元(2018年12月31日：人民幣286,984,000元)的銀行貸款以人民幣149,014,000元(2018年12月31日：人民幣308,453,000元)的存款進行質押。一些總數額約為人民幣94,553,000元(2018年12月31日：人民幣94,224,000元)的銀行貸款以人民幣93,722,000元(2018年12月31日：人民幣96,551,000元)的商業銀行財富投資產品進行質押。一些總數額約為人民幣197,568,000元(2018年12月31日：人民幣33,920,000元)的銀行貸款以新西蘭乳業截至2019年6月30日價值約為紐幣342,889,000元(2018年12月31日：紐幣300,873,000元)的全部資產進行質押。

\* 合同利率為HIBOR+0.7, LIBOR+1.0, BKBM<sup>1</sup>+1.0, 3.2, 3.73或3.84。

1. BKBM: 新西蘭銀行票據基準利率為新西蘭金融市場中的基礎參考匯率。

## 15. 報告期後事項

於本中期簡明合併財務資料批准日，本集團並無需要披露的重大報告期後事項。

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

#### 產業升級政策提升行業集中度、優秀企業持續受惠

嬰幼兒配方奶粉是嬰幼兒的重要食品，中國每年需求量巨大。隨著中國國民收入提高，對產品的質量需求與日俱增。目前國產奶粉的市場份額預計佔國內市場的一半以上，然而面對進口品牌的加劇競爭，國產奶粉產品必須以高質量滿足市場需求，保持其競爭力。

為了進一步提升國內奶粉產品的品質，近年來中國政府相繼發佈一系列的政策，加大了嬰幼兒配方奶粉監督抽檢力度，其中包括正式全面執行《嬰幼兒配方乳粉產品配方註冊管理辦法》(「配方註冊制」)，只有根據配方註冊制已註冊的奶粉品牌，才可以在市場進行銷售；同時，有關嬰幼兒配方食品、乳製品類產品以及特殊醫學用途配方食品的生產許可審查細則亦持續修訂，並有望於2019年完成。這些政策加快不達標的中小品牌清出，只有優秀的企業能夠脫穎而出。

#### 新政進一步改善行業競爭格局、創造利好發展契機

2019年6月，中國政府發佈《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》(「方案」)，進一步完善嬰幼兒配方奶粉食品安全國家標準及產品抽檢制度，從多方面加強質量監管，旨在推動產業升級，提升國產奶粉的質量及美譽度。方案計劃建設全國統一質量安全追溯體系，支持嬰幼兒配方奶粉奶源基地建設和升級改造，力爭嬰幼兒配方奶粉自給水平穩定在60%以上。方案亦鼓勵嬰幼兒配方奶粉企業進行兼併重組，淘汰落後產能，進一步提高行業集中度和整體發展水平。同時，方案對「走出去」建立奶源基地和加工廠的企業，提供稅務優惠。這將有利改善國內奶粉行業的競爭環境，為龍頭企業帶來利好的發展契機。



## 奶粉市場向高端化發展

在奶粉新政落地、人口出生率下降，以及消費升級的背景下，乳企都聚焦高端產品，如有機奶粉和羊奶粉，已成為乳企利潤增長點及重點發力領域，主力目標市場為80後、90後新生代父母。目前，有機奶粉的規模預計不到人民幣30億，發展空間相當廣闊。羊奶粉的增長勢頭強勁，每年預計保持25%以上的市場增量。在消費升級推動下，嬰幼兒配方奶粉的價格不斷攀高，差異化成為各大品牌的戰略佈局。

## 業務回顧

本集團一直致力成為值得消費者信賴的營養健康全方案的首選品牌。本集團擁有控股股東蒙牛集團以及第二大股東Danone Asia Baby Nutrition Pte. Ltd. (「達能亞洲」)的豐厚資源支持，大幅提升業務的發展潛力。本集團的業務模式結合了進口優質乳品原材料、世界級奶源地、世界級科學研究及自主研發配方、先進生產系統、嚴苛品控及質量管理體系等幾大因素，集全球優質資源以追求乳業至臻品質，為廣大消費者提供具有信心保證的產品。

## 產品介紹

本集團堅信「母乳是寶寶最好的食物」，不斷創新開發接近母乳營養的嬰幼兒配方奶粉產品，滿足嬰幼兒在不同生長階段日常餵哺的健康營養需求。本集團所有產品均使用優質原料，以國際級高標準的產品自居，致力成為中國媽媽和寶寶營養健康全方案的首選品牌。

- 一 雅士利，36年專注中國寶寶營養研究，擁有新西蘭生產基地，甄選新西蘭黃金奶源，執行中國及新西蘭雙重質檢標準，致力於成為世界一流的「中國嬰配奶粉專家」。啟用姚晨女士作為全球品牌大使，全新升級智慧媽媽的品牌形象。
- 一 瑞哺恩，來自奧地利阿爾卑斯山的純淨：1,680米海拔的高山牧場，牧草、西門塔爾奶牛在這片淨土上健康生長。從奶源、牧草和奶牛的飼養、生產和運輸，嚴格遵循有機標準，有機營養配方安全天然。

- 多美滋源自歐洲，進行長達50多年的母乳研究以及20多年的免疫和消化系統研究，從牛奶到羊奶，多美滋不斷創新品類，專注抵抗力研究，致力於成為嬰幼兒抵抗力營養專家。
- Arla寶貝與我有機奶粉丹麥原裝原罐進口，作為全球最大的有機乳品商，130年來堅持自然歷練的好營養。Arla寶貝與我有機奶粉獲得3大有機認證，不含激素、化肥、農藥，鮮奶一次性成粉，北歐萬畝自家牧場，供應鏈全程掌控。質臻有機配方，含高DHA，全乳糖，黃金比例益生元，定位超高端市場。「丹麥皇室御用，Arla更懂有機。」
- 朵拉小羊奶粉來自澳大利亞，含有100%純羊乳蛋白，天然易消化、腸胃好吸收。朵拉小羊堅持「自由、勇敢、探索」的品牌理念，主張「自由成長，自然有愛」，提倡新生代爸媽減少對寶寶成長歷程的過度干預，鼓勵父母適當放手、給寶寶更多的成長空間，讓寶寶自由表達、自信勇敢地探索新世界。
- 雅士利的產品亦包括多種成人奶粉如蒙牛品牌成人奶粉、優怡品牌成人奶粉、悠瑞品牌中老年奶粉，和多個系列沖調產品包括正味品牌麥片和雅士利嬰幼兒營養米粉等。

## 品牌策略

### 強化國家品牌形象

本集團持續強化CCTV背書，於2019年增加CCTV廣告投入，投放頻道包括CCTV-1，CCTV-13，CCTV-8，CCTV-14等新聞、電視劇和少兒頻道，全面覆蓋經銷商消費人群和媽媽消費人群。

### 引入創新的體驗營銷

2019年本集團啟動「三洲五國溯源之旅」整合營銷活動，以及冠名愛奇藝全網第一旅遊IP節目《慢遊全世界》，向大眾展示本集團四大海外奶源地和生產基地，並通過明星強大的號召力帶動和提升品牌好感度。

## 霸屏地標廣告吸引國際眼球

本集團通過與廣州地標建築廣州塔的合作，長期持續影響來自全國乃至世界各地的觀眾和遊客，為品牌搶佔輿論和關注焦點。

## 強勢入駐社交新寵兒

本集團各品牌強勢入駐抖音等熱門社交平台，通過定位鮮明的賬號人設運營、好玩有趣的抖音挑戰賽等，讓本集團各品牌與消費者更貼近。

## 阿里巴巴電商帶貨鎖定目標市場

本集團與阿里巴巴簽署戰略合作，全面提速雅士利數字化運營，在廣告營銷方面，通過阿里巴巴的精準人群定向，鎖定淘寶內外優質資源，助力雅士利線上電商轉化。

## 產品研發

本集團不斷創新開發接近母乳營養的嬰幼兒配方奶粉產品，滿足嬰幼兒在不同生長階段日常餵哺的健康營養需求，創造差異化產品優勢是本集團的重點戰略。本集團專業龐大的研發團隊因應國內及全球市場需求，在奶粉配方註冊工作、營養產品科研技術等方面均取得駐足進展。

## 嬰幼兒配方奶粉再獲認可

截至2019年6月底，本集團及其合作夥伴Arla共有18個系列54個獲批註冊的嬰幼兒配方奶粉。

## 提升研發技術水平、開展母乳營養成分研究

本集團持續加大對基礎研發項目的投入，開展奶粉檢測方法的研究和專利申請，彌補國家標準檢測方法的空缺，提高檢測準確度，大大提高行業內研發檢測的競爭力，例如，本集團遞交的發明專利《食品中酪蛋白磷酸肽的檢測方法》，已進入實質審查階段。

十三五項目關於母乳營養成分的研究已經開展配方設計、工廠試產以及動物實驗的各項進行，建立了母乳營養成分數據庫。此外，基於全國8個城市母乳成分的研究，正在積極進

行《優化蛋白質和氨基酸在嬰配食品中的設計和開發》的課題研究。順應國家政策，本集團通過與首都兒科研究所等國家知名醫學機構建立合作，進一步通過臨床試驗探究嬰幼兒配方奶粉中營養成分對嬰幼兒大腦神經、腸道、體格發育的影響。

## 銷售渠道

本集團秉持「嬰配聚焦母嬰渠道、營養品聚焦KA商超、新渠道新產品全面發展」的渠道策略，深化推動以產品線為管理基礎的事業部組織架構，通過靈活快速的市場反應機制，推進渠道開拓及各產品線的協同發展。同時，本集團借助持續的CCTV、地方衛視以及多渠道的網絡媒體投放，同時通過創新的線上線下互動機制，推動大中型的「最美媽媽」主題活動，廣泛招募更多新消費者，推動了整體業績的提升。

### 鞏固母嬰渠道核心市場、發展母嬰潛力市場、拓展商超KA及電商渠道

嬰幼兒配方奶粉方面，本集團在三四線乃至縣鎮級市場，通過加強鋪貨，改善客戶利潤，在核心市場得以鞏固。與此同時，在母嬰渠道的潛力市場，本集團也在積極佈局，穩步發展。

在商超渠道，通過專責的業務團隊，重點拓展商超的KA渠道，並在鞏固及開拓「優怡」、「悠瑞」等成人奶粉的基礎上，開發符合新消費需求的成人奶粉以及創新的沖調產品，滿足消費者不同的需求。

在電商渠道，本集團結合與阿里巴巴集團的緊密合作，充分調動天貓新零售、阿里媽媽數字媒體投放平台等電子商務資源，助力電商渠道的發展，讓本集團旗下的產品得到廣泛的銷售。

## 質量管理

隨著母嬰市場消費升級加速，消費者對奶粉的品質需求與日俱增，一套完善的質量管理體系是安全生產的關鍵所在。2019年年初，本集團明確了「3年質量年」方案，除了繼續2018質量年內容，不斷深化完善質量活動，產品維持高質量水平。上半年本集團產品出廠合格率高於100%，外部抽檢合格率高於100%，證明了本集團的質量系統運作穩定，能完全保證生產出符合消費者預期的產品，也加強了消費者對本集團及產品的信心。

## 全面深化質量管理

本集團的「3年質量年」方案，進一步加強質量培訓內容的覆蓋面，包括食品安全法，法律法規、質量體系、操作規程、生產工藝，變更要求等，透過上半年130場次的質量培訓及日常的針對性工作培訓，全面提升不同層級人員的質量知識及重視。

## 高度重視質量內審外審

上半年，本集團各工廠通過外部生產許可、GMP、HACCP、FSSC22000及有機認證等審核共計33次，同時潮州工廠和上海工廠都順利通過了各自省級市場監督管理局的飛行檢查。此外，本集團的質量管理中心聯合供應鏈管理中心和研發管理中心完成了山西工廠和潮州工廠的質量體系交叉審核。各工廠實驗室也進行頻密的監察，確保測試數據的準確性。質量管理中心還加強了代加工商的質量管理，通過對原材料、生產過程質量控制、追溯系統和消費者投訴處理流程標準化，確保代加工的產品質量。

## 建設產品質量安全追溯體系

本集團致力於產品質量追溯體系建設，旗下所有品牌的嬰幼兒配方產品均已實現「一罐一碼」。2019年，本集團成為嬰幼兒配方奶粉質量安全追溯體系建設試點企業之一，將本集團內部的產品追溯信息逐步升級至國家工業和信息化部（「工信部」）平台，最終將實現在國家工信部平台供消費者查詢產品、企業等關鍵信息，足證本集團對產品質量的信心。

## 供應鏈

2019年，本集團繼續深化在供應鏈文化、人才梯隊、精益生產、卓越供應鏈營運、產銷協調、「鏈」同上下游以及關鍵項目上的賦能管理。

## 匠心精神打造匠心產品

在供應鏈文化及人才團隊建設上，本集團踐行了「重走長征路」的大型團隊建設活動，不忘初心，秉承「從嚴治軍、協同作戰」的供應鏈核心價值觀，供應鏈協同研發、質量管理部門

共同作戰，力求打造中國奶粉的匠心產品，踏上本集團快速增長的新征程。

### 精細化、數字化管理實現世界品質的製造

在精益生產管理方面，本集團加強在線過程質量控制的精細化管理，在工藝管理上投入了更多更專業的工藝技術人才，進一步提升本集團的產品品質；在卓越供應鏈營運方面，本集團加大在供應鏈數字化項目上的投入，啟動雅士利中台建設，讓數字賦能供應鏈營運，並開始引入世界級供應鏈營運管理體系，為IBP之路作好充分準備；在產銷協調管理上，本集團強化了需求模型的管理，深入銷售一線市場，主動把握需求，向拉動型業務策略逐步轉型；充分調整存貨結構，提高訂單響應速度。

### 貫通上下游供應鏈、支持改善與創新

在上游供應原料管理方面，本集團借蒙牛集團的資源優勢，於採購策略方面成功規避2019年國際乳原料價格上漲帶來的潛在不利影響，在關鍵乳原料、羊乳原料、有機原料及乳鐵蛋白供應的戰略管理及資源儲備上仍然保持優勢。在下游客戶服務上，物流發貨效率顯著提升。物流團隊深入一線銷售業務，加強對分銷客戶的服務，了解客戶業務現狀，為下一階段提供客戶服務改善、加強物流網絡建設做充分準備。此外，本集團就工廠營運保持改善投入，追求更高產品品質，更自動化生產，同時在產品改革創新方面，保持著高敏銳度，上半年度完成數十項在包裝工藝、產品革新、配方優化等試產工作。

### 管理系統

本集團繼續深化渠道管理的數字化，加強經銷商和門店的數字化進程，利用智能終端賦能門店和導購，並通過會員和積分加強與消費者之間的聯繫。

在此基礎上，本集團全面與阿里巴巴合作，建立了數據中台，把如SAP在內的企業內部數據與電商等線上線下數據打通，通過私域數據銀行對經銷商，消費者，進行360度畫像，實現千人千面自動化營銷，並通過阿里數據銀行，進行放大，實現從會員運營到人群運營。

本集團通過對品牌、商品供應鏈、流通與全渠道銷售過程進行升級改造，對線上線下服務和體驗進行深度融合，重塑以消費者為中心的零售新模式。

## 財務回顧

### 收入

截至2019年6月30日止六個月，本集團之收入達人民幣1,747.4百萬元(2018年同期：人民幣1,504.1百萬元)，較去年同期上升16.2%。

按品牌及產品類別劃分之收入—截至6月30日止六個月(未經審核)

	2019 人民幣百萬元	2018 人民幣百萬元	變動比例
按產品類別劃分			
奶粉產品	1,398.6	1,144.2	22.2%
其他奶粉產品	264.2	188.7	40.0%
沖調產品	59.3	91.2	-35.0%
其他	<u>25.3</u>	<u>80.0</u>	<u>-68.4%</u>
總計	<u><u>1,747.4</u></u>	<u><u>1,504.1</u></u>	<u><u>16.2%</u></u>

截至2019年6月30日止六個月，奶粉產品實現收入人民幣1,398.6百萬元(2018年同期：人民幣1,144.2百萬元)，較2018年同期增加22.2%；其中，高端嬰幼兒奶粉在奶粉中的銷售佔比從2018年上半年的34.9%及2018年下半年的34.4%提升至2019年上半年的36.4%；其他奶粉產品實現收入人民幣264.2百萬元(2018年同期：人民幣188.7百萬元)，較2018年同期增加40%，主要是新西蘭乳業銷售基粉給達能SA子公司達能亞太有限公司產生；而沖調產品實現收入人民幣59.3百萬元(2018年同期：人民幣91.2百萬元)，較2018年同期下降35.0%；其他產品實現收入人民幣25.3百萬元(2018年同期：人民幣80.0百萬元)，較2018年同期減少68.4%。

本集團銷售收入上升主要是由於：

1. 調整渠道戰略，嬰幼兒奶粉重點深耕母嬰渠道，成人奶粉和營養品聚焦KA渠道；

2. 本集團持續調整產品策略，逐步淘汰產值及毛利低的品項；
3. 此外，本集團全面升級形象，啟用新的品牌代言，亦啟用全媒體啟動計劃，線上線下投入加大，從而促進了銷量的增長。

### 毛利

截至2019年6月30日止六個月，本集團錄得毛利為人民幣769.0百萬元(2018年同期：人民幣652.9百萬元)，較去年同期上升17.8%。毛利率為44.0%，毛利率上升0.60%，上升原因在於高毛利的高端產品銷售業務本期在本集團整體收入中佔比增加。

### 銷售及經銷開支

截至2019年6月30日止六個月，本集團產生銷售及經銷開支為人民幣614.9百萬元(2018年同期：人民幣573.5百萬元)，較去年同期上升了7.2%；銷售及經銷開支費率2019年上半年為35.2%(2018年同期：38.1%)，較去年同期下降了2.9%；下降的主要原因為銷售收入上升同時加強銷售及經銷開支的使用效率。

### 行政開支

截至2019年6月30日止六個月，行政開支為人民幣111.3百萬元(2018年同期：人民幣87.9百萬元)，較去年同期上升了26.6%，主要是薪酬和期權激勵以及研發開支較去年同期增加。

### 淨財務收入

截至2019年6月30日止六個月，財務收入淨額為人民幣42.6百萬元(2018年同期：人民幣54.1百萬元)。財務收入淨額有下降21.3%，主要由於銀行借款增加導致財務費用增加。

### 所得稅(費用)／抵減

截至2019年6月30日止六個月，本集團計提的所得稅費用為人民幣14.2百萬元(2018年同期：人民幣-47.7百萬元)，實際所得稅率為29.3%(2018年同期：745.3%)。所得稅費用上升的原因主要是本期銷售狀況大幅改善，集團整體扭虧為盈。



## **存貨**

於2019年6月30日，本集團存貨餘額為人民幣989.2百萬元(2018年12月31日：757.4百萬元)，存貨增加30.60%主要是銷售備貨導致。

## **其他流動金融資產**

於2019年6月30日，其他流動金融資產主要包含穩健型保本理財產品人民幣686.1百萬元，預期年化收益率為2.40%至4.35%(2018年12月31日：4.1%至4.5%)。

## **貿易應收款**

於2019年6月30日，本集團貿易應收款金額為人民幣213.6百萬元(2018年12月31日：人民幣151.6百萬元)。於2019年上半年，貿易應收款周轉天數為22天(2018年同期：20天)，周轉天數較2018年同期增加2天，主要由於商超客戶的銷售佔比增加。

## **人力資源及僱員薪酬**

於2019年6月30日，本集團共有全職僱員3,180名(2018年6月30日：2,310名)。僱員本期總成本約為人民幣252.4百萬元(2018年同期：人民幣231.4百萬元)。僱員總成本的增加主要是因為本集團架構優化升級，同時產能銷量均有增長，以致僱員人數增加所致。

## **或然負債**

於2019年6月30日，本集團並無重大或然負債(2018年12月31日：無)。

## **資本承擔**

於2019年6月30日，本集團資本承擔額為人民幣14.2百萬元(2018年12月31日：人民幣5.4百萬元)，主要為配方註冊制整改項目及奶粉生產設備。

## **首次公開招股所得款項淨額用途**

本公司於扣除有關開支後的首次公開發售所得款項淨額約為人民幣1,965.8百萬元。於2019年6月30日，本公司已按照2010年10月30日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的方式，用完所有首次公開發售所得款項淨額。

## **人力資源**

2019年上半年，人力資源管理中心結合本集團戰略目標，深化文化價值觀，賦能業務，以打造專業、高效團隊。

### **深耕文化內涵**

企業文化是打造組織行動力的前提，2019年上半年，本集團推行了一系列企業文化推廣及深化活動，包括企業文化高管微講堂、集團期刊、榜樣力量等形式，提升團隊士氣及執行力。

### **賦能業務，凝心聚力**

本集團增加培訓資源投入，全面推進針對性的崗位培訓，提升團隊的專業技能。培訓的形式多元化，包括課程培訓、體驗式培訓、戶外拓展式培訓、移動商學院線上培訓相結合，員工把所學到的技能融會貫通到工作崗位中。

### **打造專業業務團隊，提高僱主品牌曝光度**

本集團深信，人才是企業發展的重要資產。本集團透過多渠道，如進行行業對標及運用內部員工關係網，網羅奶粉行業資深銷售人才，打造專業的銷售團隊。同時，本集團於僱主品牌建設方面取得成果，榮獲前程無憂「2019年人力資源管理傑出獎」榮譽，提升僱主品牌形象。

## 關愛激勵機制激勵保留核心人才

本集團注重對員工的關懷及激勵與認可。在薪酬激勵方面，通過2019年度調薪，統一工人工資結構，提高本集團整體薪酬競爭力。在員工關懷方面，本集團內部推動了許多關愛員工的活動及非物質激勵，從日常節日活動、企業文化主題活動、生日會、運動俱樂部等各方面著手提升員工工作幸福感，注重集團員工身心健康發展。

## 社會責任

為了貫徹落實年初中央一號文件精神，更好地響應習近平總書記「精準扶貧、精準脫貧」的戰略思想，本集團肩負起脫貧攻堅的責任，將扶貧「基因」融入到企業發展的核心。

1月初，朵拉小羊愛心代表團走進河南省南陽市鎮平縣馬莊鄉大龍廟村，發起「冬日暖羊公益計劃」，號召市民捐出家中閑置且乾淨的兒童衣服、玩具、文具等，以及向當地寶寶捐出朵拉小羊奶粉。

3月，本集團與麗江政府相關部委簽署戰略協議，協議未來三年支持教育扶貧、生態扶貧等多項扶貧工作、當地旅遊業及公益項目，改善當地居民的生活水平。本集團還向當地小學及敬老院送上奶粉產品、校服等物資。此外，本集團亦帶著物資到偏僻的江西瑞金麻地村，探訪麻地村小學和當地貧困戶。

6月，本集團針對貧困地區開展精準營養扶貧工作，攜手甘肅禮縣婦聯，為甘肅禮縣貧困戶送上雅士利優怡中老年高鈣營養奶粉，旨在守護貧困人民的身體健康；本集團還與蒙牛一起，為當地的幼兒園小朋友送上了健康學生奶，以此逐漸培養孩子們包括飲用牛奶在內的良好膳食習慣。

## 公共關係及危機處理

本集團一直堅持通過多種渠道，主動、公開、健康、積極與政府相關職能部門、消費者、媒體等部門進行有效溝通，對信息資源、關係資源、形象資源以及傳播資源之間進行整合。並採取多管齊下的公關方式，達到互利共贏的效果。就品牌傳播方面，本集團透過多元化的傳統及創新媒體渠道，提高本集團及旗下品牌的知名度。

本集團致力完善危機管理機制，透過提高各部門協同工作效率，及時、有效地處理各種消費者的訴求，協助配合政府部門的諮詢以及回應媒體關注的問題，及時為消費者提供解答釋疑，預防危機事件的發生，並有效對輿情進行監控，對行業事件及時作出反應。本集團高度重視市場，服務和配合市場銷售，為銷售提供堅實後台。

## 投資者關係

本集團認為，與股東、投資者及潛在投資者進行有效溝通，乃提升投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略的要素。本集團通過現場接待、電話會議、非交易路演及參加券商投資峰會等多種渠道和方式與投資者進行溝通和交流。

為促進有效溝通，本集團還設有網站([www.yashili.hk](http://www.yashili.hk))，刊載有關本集團財務資料、企業管治常規及其他數據的最新情況，以供公眾查閱。

## 未來展望

### 政策影響

#### **政策推動奶粉業全鏈條質量升級、提升國產企業競爭力**

《特殊醫學用途配方食品註冊管理辦法》、配方註冊制已實施一段時間，截至2019年7月15日，共有1,254個嬰幼兒配方奶粉配方和27個特殊醫學用途配方食品完成註冊。2019年下半年，國家市場監督管理總局將進一步深化改革，更加嚴格嬰幼兒配方奶粉及特殊醫學用途配方食品註冊及監管，多個奶粉政策正在制修訂。在奶粉新政下，預期奶粉行業將加速併購整合，提升行業集中度，市場競爭將更加有序。方案提出實施國產嬰幼兒配方乳粉「品質提升、產業升級、品牌培育」行動計劃，力爭嬰幼兒配方乳粉自給水平穩定在60%以上。對國內乳粉行業而言，這帶來了廣闊的發展空間，釋放了很多對國內嬰幼兒配方奶粉生產企業有利的信號，需密切關注有關配套執行文件的發佈。

## 行業趨勢

### 二三線城市成佈局重點

隨著中國大陸二三線城市經濟發展帶來的人口自然流動，使得這些城市的母嬰渠道迎來了新的發展機遇。根據尼爾森調研機構發佈的2018年年度母嬰行業報告，地級市城市的母嬰門店數量在各級別城市中是發展最為迅速。同時，2018年配方註冊制的進一步落實，也促使了國內奶粉企業在渠道層級上進行升級，引發業內企業間在二三線城市的激烈競爭。

### 大型企業主攻全國性高端市場、深化市場佈局

面對出生人口不足以及配方註冊制帶來的挑戰，業內眾多企業都重點發展高端產品線，佈局全國市場網絡，以更高毛利水平及更廣的產品分銷搶佔市場。大型乳企更進行全方位投入，逐步深化市場佈局。除了全國性的佈局招商、組建銷售網絡，還持續的在形象建設、品牌傳播、新營銷方式上加大投資，使得銷售渠道得以和產品品牌相互配合，帶動提升門店的動銷水平。

### 母嬰渠道持續商超化、數字化

從渠道方面看，母嬰渠道仍然是嬰幼兒配方奶粉的主要銷售渠道，而大中型連鎖母嬰渠道商超化、數字化的趨勢明顯，母嬰渠道已從單純的渠道網絡的資源，爭奪轉向對終端門店的數字化智能化運營，「跨境」和「新零售」將成為母嬰渠道的新熱點。

### 有機奶粉、羊奶粉繼續為奶粉行業增長熱點

隨著中國民眾消費升級的深化，消費差異化分流明顯，消費者追求高端、價優、滿足特定需求等變化甚為明顯。同時隨著城鎮化水平的提高，地域的消費差距也在逐漸減少，消費者對產品的認識也在不斷加深。有機奶粉、羊奶粉等細分品類將仍然是行業的增長熱點。

## 公司策略

### 產品研發

本集團計劃於2019年完成上一年所遞交的所有嬰幼兒配方產品的配方註冊工作，上半年已新增完成2個系列6個獲批註冊的嬰幼兒配方奶粉。並且，本集團對已上市的嬰幼兒配方產品制定了詳盡的全線產品配方升級方案，已在實施推進中。

此外，特殊醫學用途配方食品的產品開發領域也已擴展到針對成人的特殊消費群體。2019年，本集團將加大針對兒童、青少年、成人、中老年等不同人群的年齡需求設計特有配方。新配方將考慮到功能性配料的應用，以增加成人奶粉的消費熱點。本集團將開發更多新口味的豆奶粉產品、燕麥片產品及相關有機產品，並對包裝形式和產品規格推出更多選擇，吸引更多的消費人群，提升產品的消費層次。

## **銷售渠道**

本集團將持續加大旗下各品牌的投入，加強各事業部不同銷售渠道的佈局和建設，並繼續推動產品、渠道、營銷以及管理方面的工作。

### *鞏固牛奶粉產品，輔以聚焦有機和羊奶品類*

本集團將實施多維的差異化佈局，持續優化產品配方，以豐富的產品組合覆蓋高、中、低端市場。本集團將持續致力於穩固牛奶粉產品、擴大有機市場份額，以及在羊奶粉上取得突破。本集團將提升有機奶粉產品的綜合競爭力，及於羊奶細分市場採取高效的分銷戰略，形成品牌與價格互補的產品梯隊組合。

### *渠道層級升級、重點客戶優選、推動精細化管理*

未來，本集團將重點提升二三線城市的渠道產出，繼續深化網點滲透度和深化合作，重點優選優質的經銷商以及連鎖渠道客戶，共同推動業務發展。本集團將持續拓展大中型連鎖母嬰和KA商場渠道方面，及調配成人奶粉產品重返商超渠道的重要位置。在客戶精細化管理方面，本集團將進一步發展戰略合作客戶，提升核心客戶潛能和忠誠度。

### *持續創新營銷方式、增強消費者運營能力*

本集團會在基礎的營銷方式以外，持續探索更多互動屬性的創新營銷方式，如網紅直播、快閃店等。本集團將持續增強消費者資產的運營能力，通過各項有針對性的營銷推廣方式，對各階段的消費者提供針對性的產品和服務，從而開發更大的潛在市場。與此同時，本集團也將借助大數據資源，發掘目標人群的需求點、關注點，開展系列推廣活動，組織更具市場影響力的整合營銷活動。

## 優化營銷管理、提升客戶服務水平

本集團會將持續對內部管理進行優化，結合與阿里雲智能的項目合作，繼續實施及優化渠道的信息化管理，掌控渠道和消費者運營數據，為消費者提供精準到位的產品服務。本集團將推進大數據的分析和應用，改善前端消費者的服務體驗、提升營銷精準度；同時改善產品供應、物流配送的效率，為消費者帶來更好的產品和服務的體驗。

## 供應鏈

本集團供應鏈業務在下半年仍然著力於六大模塊的賦能改善，打造高執行力的業務團隊，驅動業務發展，持續於在線過程控制上發力，保證產品質量。同時，本集團將開展與數字技術領域巨頭的合作，加強供應鏈數字化建設，實現數字驅動。本集團計劃與戰略供應商聯盟，繼續保持上游原料供應資源的優勢，同時增加區域中央倉庫建設，優化物流網絡，縮短訂單時效，提升客戶服務。本集團並致力完成年度工廠運營改善項目，開發更多新品項目，提升本集團產品的創新能力。

## 人力資源

2019年下半年，本集團的人力資源管理中心將持續秉承以業務為導向、提升組織效能，為組織高效、精準地輸送及培養專業的人才。

**強塑文化，提升組織效能：**本集團將繼續推行及深化「誠信、擔當、創業精神」價值觀，通過不同的員工活動推廣企業文化，並採取更具激勵性的考核方式，以進一步提升人員效能及活力。

**建設僱主品牌、提升企業形象：**本集團將提煉僱主品牌價值主張，同時進行內外部僱主品牌建設活動，同時，本集團亦將通過線上宣傳推廣、線下豐富活動的形式，激發內部員工的僱主品牌認可度，加大內部推薦渠道力度，持續推動僱主品牌宣傳。

**持續推進人才供應鏈建設，全方位促進人才發展：**本集團將搭建人員的勝任力模型，並完善人員培養及發展的體系，建立人才儲備及晉升機制，搭建人才梯隊。本集團將著力於銷售團隊的全方位培訓及發展。

## 中期股息

董事會不建議派發截至2019年6月30日止六個月的中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)並建議保留本期盈利。

## 於2019年6月30日董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2019年6月30日，本公司董事、最高行政人員及彼等各自聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之有關條文被當作及被視為由本公司董事及最高行政人員所擁有的權益及淡倉)，或須且已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置登記冊內的權益或淡倉，或另行根據證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事於中國蒙牛乳業有限公司(「蒙牛乳業」，即本公司的控股公司及相聯法團)股份中的權益：

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目	佔蒙牛乳業 已發行股本概約 百分比
盧敏放先生	實益擁有人	11,310,072 <sup>(1)</sup>	0.29% <sup>(2)</sup>
張平先生	實益擁有人	2,595,159 <sup>(1)</sup>	0.07% <sup>(2)</sup>
張平(Chopin Zhang)先生	實益擁有人	3,900,295 <sup>(1)</sup>	0.10% <sup>(2)</sup>

附註：

(1) 所有股份均以好倉持有。

(2) 計算乃按股份數目所佔蒙牛乳業截至2019年6月30日之已發行股份總數(即3,931,120,554股股份)的百分比為基準。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有或被視作擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益或淡倉，或已根據上市規則所載的標準守則知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。除上文所披露者外，於任何時間，



本公司、其控股公司或其任何子公司概無訂立任何安排，致使本公司的董事及最高行政人員（包括彼等的配偶及未滿18歲的子女）於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份或相關股份或債券中持有任何權益或淡倉。

### 於2019年6月30日主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司任何董事或最高行政人員所深知，於2019年6月30日，於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須披露予本公司的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉的人士或法團（並非本公司董事或最高行政人員）如下：

主要股東名稱／姓名	身份／權益性質	普通股數目 <sup>(4)</sup>	佔已發行股本概約百分比 <sup>(5)</sup>
蒙牛乳業 <sup>(1)</sup>	受控制法團的權益	2,422,150,437 <sup>(4)</sup>	51.04%
蒙牛國際 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	2,422,150,437 <sup>(4)</sup>	51.04%
達能SA <sup>(2)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074 <sup>(4)</sup>	25.00%
Danone Baby and Medical Holding <sup>(2)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074 <sup>(4)</sup>	25.00%
Danone Baby and Medical Nutrition BV <sup>(2)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074 <sup>(4)</sup>	25.00%
Nutricia International BV <sup>(2)</sup>	受控制法團的權益	1,186,390,074 <sup>(4)</sup>	25.00%
達能亞洲 <sup>(2)</sup>	實益擁有人	1,186,390,074 <sup>(4)</sup>	25.00%
張氏國際投資有限公司 <sup>(3)</sup>	實益擁有人	303,462,119 <sup>(4)</sup>	6.39%
Vanguard International Investment Co., Ltd <sup>(3)</sup>	受控制法團的權益	303,462,119 <sup>(4)</sup>	6.39%
張雁桂 <sup>(3)</sup>	受控制法團的權益	303,462,119 <sup>(4)</sup>	6.39%

附註：

- (1) 於2019年6月30日，蒙牛乳業持有蒙牛國際的99.95%權益，而蒙牛國際直接持有有關股份。
- (2) 於2019年6月30日，達能SA持有Danone Baby and Medical Holding的100%權益。Danone Baby and Medical Holding持有Danone Baby and Medical Nutrition BV的100%權益。Danone Baby and Medical Nutrition BV持有Nutricia International BV的100%權益。Nutricia International BV持有達能亞洲的100%權益，而達能亞洲直接持有有關股份。
- (3) 於2019年6月30日，Vanguard International Investment Co., Ltd持有張氏國際投資有限公司的35.06%權益，而Vanguard International Investment Co., Ltd則由張雁桂先生全資擁有。
- (4) 以上所持股份均屬好倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。
- (5) 於2019年6月30日，本公司已發行股份總數為4,745,560,296股。

除上文所披露者外，於2019年6月30日，本公司董事概不知悉任何其他人士或法團於本公司或其相聯法團的股份及相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司已於2010年10月8日採納一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，並已於2010年10月8日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。於2013年7月23日，蒙牛國際向本公司的期權持有人提出自願性全面收購要約(「期權要約」)，以註銷首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃項下授出的未行使期權。於2013年8月13日(即期權要約的最後截止日期)，有關52,088,266份期權的期權要約已獲接納。於期權要約獲接納後，相關期權連同其附帶的所有權利已被註銷及放棄，而所有未行使期權亦自動失效。

自2019年1月1日至2019年6月30日，本公司並無授出期權，亦概無任何由本公司授出的未行使期權。

## 外幣風險

本集團面對的外幣風險主要來自以外幣(即營運相關交易的功能貨幣以外的貨幣)計價的銀行存款、其他應收款及銀行貸款。引致該項風險的貨幣主要為歐元、澳幣、美元、新西蘭元及港幣。

## 已抵押資產

於2019年6月30日，本集團已抵押的銀行存款、其他流動資產及非流動資產合共約為人民幣1,925.8百萬元(2018年12月31日：人民幣1,948.7百萬元)。

## 流動資金及資本資源

於2019年6月30日，本集團的流動資金包括現金及現金等價物、一年內解除限制的有抵押存款及其他流動金融資產合計人民幣2,341.6百萬元(2018年12月31日：人民幣3,009.2百萬元)，下降22%。下降的原因主要是銷售備貨增加，同時應收賬款周轉天數增加。

## 經營活動

截至2019年6月30日止六個月，本集團的經營活動現金流出淨額為人民幣192.6百萬元(截至2018年6月30日止六個月：流入淨額人民幣77.8百萬元)。經營活動現金流出淨額較去年同期增加，主要由於本期銷售備貨增加。

## 投資活動

截至2019年6月30日止六個月，投資活動所用現金流出淨額為人民幣329.3百萬元(截至2018年6月30日止六個月：流入淨額人民幣146.6百萬元)。投資活動產生的現金淨額較去年同期減少主要歸因於本期購買的定期存款及其他流動金融資產增加。

## 融資活動

截至2019年6月30日止六個月，融資活動所產生現金流入淨額為人民幣97.3百萬元(截至2018年6月30日止六個月：流出淨額人民幣146.3百萬元)。融資活動產生的現金淨額較去年同期增加主要歸因於與銀行借款相關的抵押存款減少。

## 貸款及借款

於2019年6月30日，本集團的銀行及其他借款為人民幣453.8百萬元(2018年12月31日：人民幣415.1百萬元)。於2019年6月30日，本集團的總權益為人民幣5,559.8百萬元(2018年12月31日：人民幣5,557.8百萬元)，而資產負債比率(銀行及其他借款期末總額除以總資產)則為5.8%(2018年12月31日：5.4%)。

董事會每年審閱本集團資本結構，包括本集團股息政策及股份回購活動。

## 企業管治

本集團致力確保企業管治達致高水平，着重組建勤勉盡職的董事會和健全的內部監控制度，以提高透明度及對股東的問責性。董事會知悉，良好企業管治常規及程序對本集團及其股東有利。

於2019年1月1日至2019年6月30日期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有守則條文，惟下文所闡述偏離守則條文第A.2.1條除外。

企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁的職責應有區分，且不應由同一人擔任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。

本公司主席及行政總裁分別由盧敏放先生及張平(Chopin Zhang)先生出任。主席擔當領導角色及負責董事會有效運作及領導。行政總裁則一般專注於本公司的業務發展、日常管理及營運。董事會認為，主席與行政總裁各自之職責均有明確界定，故毋須編製彼等之書面職權範圍。

## 董事會

截至2019年6月30日止六個月，董事會組成有以下變更：

- (1) 林碧寶女士辭任本公司非執行董事，自2019年3月25日起生效。
- (2) 顧培基(又名Philip Gu)先生獲委任為本公司非執行董事，自2019年4月29日起生效。

於2019年6月30日，董事會由四名非執行董事、一名執行董事及三名獨立非執行董事組成。非執行董事為盧敏放先生(主席)、秦鵬先生、張平先生及顧培基(又名Philip Gu)先生；執行董事為張平(Chopin Zhang)先生；及獨立非執行董事為莫衛斌先生、程守太先生及李港衛先生。

## 獨立非執行董事

根據上市規則第3.10A條，獨立非執行董事應最少佔董事會成員的三分之一。於2019年1月1日至2019年6月30日期間，本公司董事會由八名成員組成，其中三名為獨立非執行董事。因此，本公司於上述期間已妥為遵守第3.10A條。

## 根據上市規則第13.51(2)及13.51(B)(1)條披露董事資料

林碧寶女士辭任本公司非執行董事，自2019年3月25日起生效。顧培基(又名Philip Gu)先生獲委任為本公司非執行董事，自2019年4月29日起生效。除本公司日期為2019年3月25日及

4月29日之公告所披露者外，自本公司2018年年報刊發日期以來，概無根據上市規則第13.51(2)及13.51(B)(1)條須予披露的各董事履歷詳情變動。

## 董事的證券交易

董事會已採納標準守則作為本公司所有董事進行本公司證券交易的行為守則及規則。

董事已於本公司作出特定查詢後確認，彼等於截至2019年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載的規定準則。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於截至2019年6月30日止六個月概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

## 公司秘書

於2019年4月10日，胡妙華女士辭任，同時郭偉昌先生獲委任代替胡女士出任本公司的公司秘書。郭先生為本公司控股公司蒙牛乳業的財務總監兼公司秘書，並非為本公司僱員。郭先生將於有需要時根據上市規則附錄十四企業管治守則所載守則條文透過投資管理部方紹東先生與本公司管理層聯繫，並向董事會主席及／或本公司行政總裁報告。

## 審核委員會

於2019年8月28日，審核委員會成員包括兩名獨立非執行董事李港衛先生(主席)及莫衛斌先生，以及一名非執行董事張平先生(當中包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)。

審核委員會連同管理層已審閱有關本集團採納的會計原則及政策以及本集團截至2019年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並認為該等中期業績根據適用會計準則及規定編製，且已作出充分披露。

此外，本公司獨立核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」，審閱截至2019年6月30日止六個月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2019年6月30日止六個月之中期業績公佈所列之財務數字，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當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布的香港審計準則、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。

## 刊登中期報告

載有上市規則規定的所有適用數據的本公司截至2019年6月30日止六個月中期報告將會在適當時間寄發予本公司股東，並將可於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.yashili.hk](http://www.yashili.hk))備供查閱。

承董事會命  
**Yashili International Holdings Ltd**  
雅士利國際控股有限公司  
行政總裁及執行董事  
張平(Chopin Zhang)

香港，二零一九年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括：非執行董事盧敏放先生(主席)、秦鵬先生、張平先生及顧培基(又名Philip Gu)先生；執行董事張平(Chopin Zhang)先生；以及獨立非執行董事莫衛斌先生、程守太先生及李港衛先生。