

## 概 覽

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料之概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要之所有資料。本公司所面對的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。

### 概 覽

本公司是中國市場領先的嬰幼兒配方奶粉公司<sup>(1)</sup>本公司主要於中國市場從事生產、營銷及銷售高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品<sup>(2)</sup>，而本公司相信，中國市場為全球增長最快速的配方奶粉市場之一。本公司的嬰幼兒配方奶粉產品均由澳洲進口之優質奶粉生產而成。

本公司相信，澳洲乳品業向來以其優質奶源、創新的技術及產品、嚴格管理監控以及優質乳製品而名聞於世。本公司目前透過中國貿易公司（其擔任本公司之採購及清關代理）自澳洲進口所有奶粉，故於往績記錄期間，本公司的五大供應商中包括若干該等中國貿易公司。本公司透過中國貿易公司來進口本公司的奶粉，主要旨在協助辦理進口及清關手續。儘管如此，本公司主要與以澳洲為基地的乳品生產商（即澳洲知名乳品生產商 Tatura 及 Murray Goulburn）建立供應關係。本公司已於二零零九年與 Tatura 訂立為期五年的供應協議，以確保其為本公司的產品提供長期的奶粉生產供應。本公司相信，本公司與以澳洲為基地的乳品生產商及中國貿易公司建立合作關係，有助確保本公司能獲得供應穩定的優質配方，令本公司能夠滿足其目前及日後生產及銷售所需。

本公司目前銷售三種不同系列的嬰幼兒配方奶粉產品，即 A 選系列、優選系列及能力多系列。上述各產品系列均為面對高端價位及／或超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品的消費者而設。本公司之 A 選系列產品亦含有特殊配方產品，適合有特別需要的客戶，如早產或出生時體重偏低的嬰兒。本公司所有產品均以其自家牌「澳優」家族品牌推廣及銷售，本公司相信，澳優是一個中國生產由澳洲進口之優質配方奶粉的知名品牌。

#### 附註：

- (1) 根據 Euromonitor International 於二零零九年六月發表之數據，本公司根據二零零八年之市場佔有率於中國各嬰幼兒奶粉生產商中排名第十三。本公司並無委託其編製有關本公司自 Euromonitor International 所作收購之資料。根據國家質量監督檢驗檢疫總局截至二零零八年九月及十月之資料顯示，中國有 109 家營運中之嬰幼兒奶粉生產商，另中國約有 290 家標準奶粉及其他奶粉生產商。
- (2) 由於業界並無官方分類方法，故該分類乃根據本公司董事之認識及經驗以及本公司之市場研究數據而釐定。有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽－中國嬰幼兒奶粉市場之市場分部」一節。

## 概 覽

於往績記錄期間，本公司之嬰幼兒配方奶粉產品均須經過以下程序：

- 本公司進口由澳洲乳品生產商根據本公司所提供規格生產的奶粉。進口奶粉須經過本公司之生產過程，當中主要涉及混合、殺菌及淨化，以及其他品質監控程序。奶粉以大號袋裝進口，本公司用作生產小型鋁箔袋裝及罐裝供零售之A選系列及優選系列嬰幼兒奶粉產品；
- 本公司之能力多系列嬰幼兒配方奶粉乃由Tatura生產，本公司進口的嬰幼兒配方奶粉以罐裝零售包裝及以大號袋裝的形式包裝。就以罐裝進口之能力多系列嬰幼兒配方奶粉而言，本公司不會對其作進一步加工，但該產品在售予營銷商之前須通過本公司之品質監控過程。以大號袋裝進口之奶粉則須經本公司生產，才能生產為能力多系列嬰幼兒配方奶粉的小型鋁箔袋裝供零售。能力多系列嬰幼兒配方奶粉乃本公司聯同Tatura合力研究及開發而成之產品。本公司設有由五名全職研究員組成的研究及開發團隊，各成員均持有相關食品科技工業的學位。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司之研究及開發支出分別約為人民幣683,000元、人民幣831,000元、人民幣1,016,000元及人民幣387,000元，約分別佔本公司收入0.7%、0.4%、0.3%及0.1%；及
- 本公司透過其橫跨中國20個省份、四個自治區及四個直轄市的龐大營銷網絡向營銷商批發、營銷及銷售本公司嬰幼兒配方奶粉產品（不論由本公司生產或進口作直接轉售）。此等營銷商進一步將本公司產品營銷及銷售至全中國各地的百貨店、超級市場及母嬰專賣店等的零售店。本公司亦已委任代理商，透過由一名獨立網上購物服務供應商經營營銷本公司的產品網站。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本公司總收入分別為人民幣93.7百萬元、人民幣186.5百萬元、人民幣405.2百萬元及人民幣321.0百萬元，而同期之本公司持有人應佔利潤則分別為人民幣11.9百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣70.5百萬元及人民幣65.2百萬元。

於往績記錄期間，由本公司生產以及原裝進口作直接轉售的嬰幼兒配方奶粉產品對本公司業務而言同等重要。然而，由於本公司能力多系列產品為定價最高的產品，此產品系列對本公司銷售收入之貢獻逐年增加，於二零零六年、二零零七年及二零零八年分別佔3.2%、19.5%及39.8%，並於截至二零零九年六月三十日止六個月更進一步增至44.8%。本公司罐裝能力多系列產品在截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個財政年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，分別佔本公司收入3.2%、19.5%、39.0%及39.0%。

本公司由採購奶粉、生產、包裝、倉存，以至銷售及營銷整個營運階段，全程謹守嚴格的品質監控制度。本公司的生產過程已獲得HACCP及ISO 9000認證。此外，澳洲AQIS及中國國家質檢總局均已確認，本公司進口自澳洲乳品生產商之奶粉已分別遵守自澳洲出口及進口中國之相關規定。

## 概 覽

本公司透過廣告宣傳及推廣活動提升其品牌及產品對消費者之知名度。本公司透過電視廣告宣傳及其他媒體進行全國市場推廣活動。本公司市場推廣團隊亦採用電話推銷策略宣傳本公司產品及提供推廣優惠。除本公司之市場推廣活動外，本公司之營銷商亦負責進行地區市場推廣活動，包括於零售店宣傳產品及安排嬰幼兒營養教育座談會。

### 競爭優勢

本公司相信本公司成功之關鍵因素及未來增長潛力有賴本公司多項競爭優勢，包括下列各項：

- 來自澳洲公認品牌的高端價位及超高端價位嬰幼兒營養產品；
- 高效銷售及營銷模式；
- 經驗才能兼備之管理團隊；
- 創新業務策略及來自澳洲之產品；
- 本公司之產品迎合高端價位及超高端價位嬰幼兒營養產品之中國市場目標消費者；及
- 保持嚴格品質監控。

請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」一節，以取得進一步資料。

### 業務策略

本公司之目標乃加強其作為中國市場主要嬰幼兒配方奶粉公司之地位，並擴大本公司之市場佔有率。為求達到此目標，本公司計劃進行以下策略：

- 鞏固及加強本公司與現有奶粉供應商之關係，並透過向新供應商採購奶粉獲得新貨源，分散供應來源；
- 提昇本公司之競爭力及擴大本公司高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品市場分部之產品系列；
- 鞏固及擴大本公司在中國及其他地區之營銷網絡；
- 加強本公司於研究及開發之實力及力度；
- 改良本公司生產設施及擴大本公司貯存能力；及
- 評估向上整合之機會以透過投資奶牛養殖場或奶粉生產商或與生產奶粉之國際機構合作，確保奶粉供應穩定。

請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節，以取得進一步資料。

## 概 覽

### 財務資料概要

下表載列摘錄自本公司合併財務資料於所示期間之選定財務數據。進一步資料請參閱本文件「附錄一—會計師報告」一節。

#### 合併全面損益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入 . . . . .	93,716	186,526	405,166	174,634	320,972
銷售成本 . . . . .	(48,443)	(107,729)	(259,163)	(108,258)	(184,711)
毛利 . . . . .	45,273	78,797	146,003	66,376	136,261
其他收入及收益 . . . . .	60	1,045	836	484	4,547
銷售及營銷費用 . . . . .	(21,877)	(43,335)	(56,628)	(27,271)	(44,717)
行政費用 . . . . .	(4,731)	(8,039)	(9,162)	(4,433)	(4,720)
其他費用 . . . . .	(3,300)	(234)	(695)	(607)	(121)
融資費用 . . . . .	(536)	(493)	(859)	—	(4,181)
稅前利潤 . . . . .	14,889	27,741	79,495	34,549	87,069
稅款 . . . . .	(3,036)	(5,368)	(8,966)	(4,370)	(21,908)
年度／期間利潤 . . . . .	11,853	22,373	70,529	30,179	65,161
其他全面收入：					
換算海外業務之匯兌差額 . . . . .	—	(5)	25	—	(10)
年度／期間全面收入總額 . . . . .	11,853	22,368	70,554	30,179	65,151
以下人士應佔利潤：					
本公司擁有人 . . . . .	11,853	22,373	70,529	30,179	65,161
以下人士應佔全面收入總額：					
本公司擁有人 . . . . .	11,853	22,368	70,554	30,179	65,151
本公司普通股擁有人					
應佔每股盈利					
— 基本(人民幣) . . . . .	1.48分	2.80分	8.82分	3.77分	8.15分

## 概 覽

### 合併財務狀況報表

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 . . . . .	2,237	22,369	26,434	27,045
土地使用權租賃預付款項 . . . . .	—	2,427	2,370	2,342
無形資產 . . . . .	453	460	393	359
非流動資產總值 . . . . .	<u>2,690</u>	<u>25,256</u>	<u>29,197</u>	<u>29,746</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 . . . . .	8,531	28,824	79,965	48,119
應收賬款及票據 . . . . .	5,702	4,544	6,355	24,470
預付款項、按金及其他應收款項 . . . . .	11,886	33,084	33,865	46,768
現金及現金等值項目 . . . . .	21,448	24,939	77,659	138,843
流動資產總值 . . . . .	<u>47,567</u>	<u>91,391</u>	<u>197,844</u>	<u>258,200</u>
<b>流動負債</b>				
應付賬款 . . . . .	2,755	2,267	14,480	12,868
其他應付款項及應計費用 . . . . .	45,344	71,680	69,889	188,738
計息銀行貸款 . . . . .	—	—	30,000	—
應繳稅項 . . . . .	2,930	7,706	7,124	18,120
流動負債總額及負債總額 . . . . .	<u>51,029</u>	<u>81,653</u>	<u>121,493</u>	<u>219,726</u>
流動資產淨值／（負債淨額） . . . . .	<u>(3,462)</u>	<u>9,738</u>	<u>76,351</u>	<u>38,474</u>
資產總值減流動負債 . . . . .	<u>(772)</u>	<u>34,994</u>	<u>105,548</u>	<u>68,220</u>
資產淨值／（負債淨額） . . . . .	<u>(772)</u>	<u>34,994</u>	<u>105,548</u>	<u>68,220</u>
<b>權益</b>				
本公司擁有人應佔權益及				
權益總額 . . . . .	—	—	—	—
已發行股本 . . . . .	—	—	—	—
保留盈利／（累計虧損） . . . . .	(11,161)	10,091	73,567	138,728
權益其他部分 . . . . .	10,389	24,903	31,981	(70,508)
權益總額 . . . . .	<u>(772)</u>	<u>34,994</u>	<u>105,548</u>	<u>68,220</u>

## 概 覽

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度之盈利預測

下列盈利預測乃根據本文件「附錄二 — 盈利預測」一節所載主要假設作出，包括：

- 中國或本集團進行業務或進行採購或銷售其產品或採購其物料之任何其他國家或地區之現有政治、法律、財政、市場或經濟狀況不會重大變動；
- 中國或本集團進行業務或本集團訂有安排或協議之任何其他國家或地區之政府政策、法例、規例或規則不會出現對本集團業務有重大不利影響之變動；
- 中國或本集團進行業務之任何其他國家或地區之稅基或稅率或關稅不會出現重大變動，惟本文件所披露者除外；及
- 通脹率、利率或外幣匯率與上一個經審核結算日所適用者不會出現重大變動。

本公司董事預期，在並無不可預見之情況下，根據本公司截至二零零九年六月三十日止六個月之經審核合併業績所示，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔利潤將不少於人民幣180百萬元（約204百萬港元）。

### 股息及股息政策

派付股息之建議由本公司董事會酌情決定，所宣派之任何年度末期股息須待股東批准。於二零零九年八月，本集團宣派中期股息人民幣30百萬元。本公司董事認為，中期股息將於●前支付。

中期股息人民幣30百萬元包括於二零零八年一月一日前賺取且毋須繳納預扣稅之未分派利潤約人民幣10百萬元，以及於二零零八年內賺取且須於宣派後就在香港及澳洲所分派股息分別按10%及10%在中國繳納預扣稅之未分派利潤約人民幣20百萬元。遞延稅項撥備約人民幣2.0百萬元應予作出。中期股息乃於本公司結算於往績記錄期間賬目及記錄後決定宣派。考慮到作出遞延稅項撥備之影響相對本公司純利而言屬微不足道，故本公司董事認為毋須對往績記錄期間之財務資料作出調整。

本公司董事日後於計及營運、盈利、財務狀況、現金需要及可用現金、資本開支及日後發展需要以及其他當時視為相關之因素，或會建議派付股息。任何股息宣派及派付均須遵守於本公司組織章程文件及開曼群島公司法，包括本公司股東批准。請參閱本文件「附錄五 — 本公司組織章程文件及開曼群島公司法概要」一節。

日後宣派任何股息不一定能反映本公司過往股息宣派情況，且將由董事全權決定。

## 概 覽

本公司未有訂立任何協議豁免或同意豁免任何未來股息。

### 風險因素

風險可大致分類為(i)有關本公司業務之風險；(ii)有關本公司行業之風險；及(iii)有關在中國經營業務之風險。下文載列上述風險之概要。進一步資料請參閱本文件「風險因素」一節。

#### 有關本公司業務之風險

- 本公司依賴Tatura及Murray Goulburn兩家澳洲乳製品生產商作為主要奶粉供應商，倘此等供應商之奶粉缺貨或暫停供應，可能引致本公司產量及收益減少。
- 業務營運中斷可能對本公司業務造成重大不利影響。
- 倘奶粉價格上升，而本公司未能將成本轉嫁營銷商，將令本公司之邊際利潤及盈利能力下降。
- 爆發任何有關牛隻之疾病可導致牛奶及奶粉供應嚴重短缺，及令消費者避免或減少購買嬰幼兒營養產品，以致本公司之銷售額大幅下降，並可能出現嚴重虧損。
- 本公司依賴嬰幼兒配方奶粉為本公司主要產品類別。
- 本公司依賴營銷商營銷及推廣本公司產品。
- 本公司依賴中國貿易公司進口本公司之奶粉。
- 本公司產品之銷售額視乎消費者不斷改變之喜好而定，而本公司成功與否則取決於本公司能否預測、識別、理解及回應消費者喜好轉變，以及能否及時開發及提供新產品。
- 本公司將營銷網絡擴大至新地區或引入新產品系列時可能面對困難。
- 本公司之增長策略不一定奏效，且本公司可能無法有效管理業務擴展。
- 本公司擬評估向上整合機會、投資、合作及其他策略計劃，任何該等計劃均可能分散本公司管理層之專注或對本公司業務帶來不利影響。
- 本公司之盈利能力可能因市場競爭而受損。
- 本公司產品之銷售額受季節性因素影響。
- 由產品受污染所引致的產品責任，可能對本公司業務造成重大不利影響。
- 投放於研發工作的資源，未必能生產出商業上成功的新產品。

## 概 覽

- 本公司未必有足夠能力保護本公司之嬰幼兒配方奶粉及知識產權。
- 本公司或未能為旗下業務留聘或招聘主要合資格人員、主要高級管理人員或其他人員。
- 本公司之風險管理及內部監控系統之改進未必足夠或有效。
- 本公司投保範圍有限，未必足夠彌補本公司的所有潛在損失。
- 本公司控股股東對本公司有重大影響力，彼之利益未必與本公司其他股東之利益一致。
- 近期全球金融市場經歷嚴重衰退及出現重大波動，對全球經濟造成負面影響，亦可能對本公司之財務狀況及經營業績構成不利影響。
- 本公司不一定能繼續受惠於因三聚氰胺事件所帶來對本公司的正面影響。

### 有關本公司行業之風險

- 有關嬰幼兒營養或乳製品之負面報道可能影響本公司之盈利能力。
- 人口、消費者及經濟趨勢之不利變動以及有關本公司產品之科學意見改變，或會對本公司業務構成重大不利影響並減低本公司之盈利能力。
- 中國嬰幼兒營養產品業（包括中國嬰幼兒配方奶粉業）之增長速度可能放緩。
- 公眾健康及食品安全法例及規例之變動可能對本公司業務造成不利影響。

### 有關在中國經營業務之風險

- 本公司之業務、財務狀況、經營業績及前景可能因中國政治、經濟及法律發展以及政府政策變動而面對負面影響。
- 嚴重急性呼吸系統綜合症、甲型禽流感或甲型亞型流感病毒H<sub>1</sub>N<sub>1</sub>或其他傳染病倘失控，或會對本公司之生產、銷售及營銷業務造成負面影響。
- 本公司業務或受中國法律制度變動及不確定因素之負面影響。
- 政府控制貨幣兌換及人民幣兌其他貨幣匯率出現變動，均可能會對本公司之財務狀況、營運業績及派息能力造成負面影響。
- 新稅法或影響本公司及本公司股東應收股息之免稅待遇，並增加本公司之企業所得稅稅率。
- 涉及離岸控股公司向中國實體提供貸款及直接投資於中國實體之中國法規，或延緩或阻礙本公司向本公司之中國附屬公司額外注資或提供貸款。

## 概 覽

---

- 中國居民成立離岸特殊目的公司之相關中國法規，或導致身為中國居民之股東或本公司之中國附屬公司須承擔責任或罰款，或限制本公司向其中國附屬公司注資或本公司之中國附屬公司向本公司分派利潤之能力。

鑑於本公司之銀行借貸金額並不重大，而本公司於往績記錄期間一直並將繼續依賴其營運業務所產生現金流以撥支大部分營運及發展所需資金，本公司認為，香港及中國近期的信貸緊縮情況並無對本公司之營運、業務或財務狀況構成任何重大影響。