

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一^(附註1)。我們主要於中國從事生產、營銷及銷售中高端及超高端價位配方奶粉產品。我們的乳製品主要分為以下兩大類：

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。我們的嬰幼兒配方奶粉產品皆在為初生數月的嬰兒及處於成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。此外，我們的配方奶粉產品添加了多種維他命及礦物質，可滿足大齡兒童、成人、老年人、孕婦及哺乳期女性補充特殊營養的需求。我們的董事認為，我們的產品種類繁多，讓我們能夠針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要。

我們的主要產品系列為配方奶粉產品，包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者設計，適合不同生長階段的嬰幼兒及產後婦女。我們的仕加配方奶粉系列主要針對二、三線城市(特別是中國東部沿海城市)的消費者。愛美樂配方奶粉系列產品可滿足嬰幼兒在成長階段的不同營養需要，為中高端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的愛美樂配方奶粉系列主要針對二、三線城市的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品適合兒童、成人及老年人飲用，為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設。我們的大慶牌配方奶粉系列主要針對二、三線城市周邊的農村及縣城的消費者。我們的全脂奶粉產品乃以「大慶牌」出售。此外，我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味冰淇淋產品。

我們主要在中國透過由120名經銷商(彼等均為獨立第三方)組成的龐大網絡銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商在21個省份及重慶市內向其下級分銷商出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品，或直接向零售網點，如百貨商店、購物中心、超市、母嬰用品專賣店出售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們現時與所有經銷商訂立非獨家協議。該等協

附註：

- (1) 根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。我們委託獨立第三方Euromonitor International編製Euromonitor International報告。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

議通常為期一年。董事確認，與我們訂有分銷協議的現有經銷商中大部分為私營實體。一般而言，我們要求經銷商在交貨前支付全部購買價。我們的經銷商僅獲許根據分銷協議在其指定分銷區域銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們會監察及確保(透過我們在各地區的區域銷售經理)我們的經銷商不在相同指定分銷區域競爭。倘我們的任何經銷商違反分銷協議的上述條款，我們有權終止相關分銷協議。我們直接向大慶市的超市、其他零售連鎖店及臨時向我們購買產品的其他客戶出售我們的配方奶粉產品及大慶牌全脂甜奶粉，並直接向我們的客戶(如食品加工企業)出售全脂奶粉產品(25公斤袋裝)。我們擬繼續透過經銷商及以直銷方式在黑龍江省及透過經銷商在黑龍江省以外地區銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，約71.7%、69.1%及85.3%的銷售分別向我們的經銷商作出。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，大慶乳品集團約59.4%及77.3%的銷售分別向我們的經銷商作出。我們直接向大慶市及其周邊區域的零售網點出售冰淇淋產品。

根據Euromonitor International報告，按二零零九年銷售價值計，本公司品牌在中國奶粉市場排名第九位(僅包括中國品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)及第15位(包括外國品牌和本地品牌，而本公司品牌擁有1.5%市場佔有率)。

概 覽

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收益：

	大慶乳品集團 (附註1)													
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一二年			
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	截至二零零八年七月二十四日期間	截至二零零八年十二月三十一日止年度	截至二零零九年三月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零一零年三月三十一日止六個月	截至二零一零年六月三十日止六個月	截至二零一零年十二月三十一日止年度	截至二零一一年三月三十一日止六個月	截至二零一一年六月三十日止六個月	截至二零一二年六月三十日止六個月		
收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益	估總收益		
人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	
配方的奶粉產品	221,859	72.6	207,258	87.8	366,482	84.6	431,605	84.6	173,022	81.6	333,508	89.7	335,508	89.7
仕加配方的奶粉系列	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛美樂配方的奶粉系列	157,525	51.5	158,204	67.0	277,234	64.0	308,669	60.5	113,658	53.6	246,404	65.9	246,404	65.9
大慶牌配方的奶粉系列	64,078	21.0	49,054	20.8	89,248	20.6	122,936	24.1	59,364	28.0	60,401	16.1	60,401	16.1
其他 (附註2)	256	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
全脂奶粉產品	83,604	27.4	28,689	12.2	65,034	15.0	61,671	12.1	32,063	15.1	26,100	7.0	26,100	7.0
其他 (附註2)	-	-	-	-	1,800	0.4	16,759	3.3	7,107	3.3	12,259	3.3	12,259	3.3
合計	305,463	100.0	235,947	100.0	433,316	100.0	510,035	100.0	212,192	100.0	373,867	100.0	373,867	100.0

附註：

- 根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore於二零零七年十二月二十六日訂立的股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部股權。大慶乳品集團與本集團為兩家獨立的實體，採納了不同的會計政策，因此，大慶乳品於收購完成前的經營業績與本集團於收購完成後的經營業績不可直接比較。上表載列摘錄自本集團會計師報告及大慶乳品集團會計師報告的財務資料，該等會計師報告分別載於本文件附錄IA及附錄IB。
- 我們的生產及銷售業務於二零零七年第一季暫停運作，以待於大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，遂對本期間的產量和銷售造成重大影響。
- 二零零七年出售的其他配方的奶粉產品所得收益包括出售美爾斯特及巧芙等產品的剩餘存貨，該等業務已於二零零七年終止。我們於二零零七年初對現有品牌「大慶」、美爾斯特及巧芙進行戰略性審核。根據審核結果，我們認為擁有兩種無清晰市場定位的配方的奶粉產品在品牌宣傳及推廣方面欠缺成效。因此，我們的管理層決定停止經營美爾斯特及巧芙品牌，轉而以發展新品牌「愛美樂」來代替美爾斯特及巧芙品牌。「大慶」品牌獲保留以針對中低價位配方的奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方的奶粉產品的消費者。
- 二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年六月三十日止六個月其他產品所得銷售收益則指銷售冰淇淋產品。我們以自有品牌「慶乳」生產超過十種口味的不同款式冰淇淋產品。我們出售不同款式的冰淇淋產品，例如杯裝冰淇淋、條裝冰淇淋、甜筒裝冰淇淋以及桶裝冰淇淋(每包重75克至5公斤)。冰淇淋產品的保存期限通常為18個月。我們向大慶市及其鄰近地區的零售網點直接出售冰淇淋產品，並於冰淇淋產品送抵後收取現金銷售款項。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- (5) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無經營業務。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。

自一九七零年於大慶建成生產設施以來，我們榮獲多項嘉獎及證書，有助提高我們產品的知名度。我們部分主要獎項及證書包括以下各項：

獎項／證書	獲獎／獲發 證書年份	主要頒發機構／機關
「綠色」食品產品證書	二零零七年	中國綠色食品發展中心
國家質量達標食品	一九九九年	中國食品工業協會
全省質量管理先進企業	一九九九年	黑龍江省質量管理協會
黑龍江省著名商標	一九九九年	黑龍江省工商行政管理局
一九九六年黑龍江知名品牌產品 (大慶牌奶粉)	一九九六年	黑龍江省質量監督檢驗協會、 黑龍江省質量管理協會及 黑龍江省消費者協會
全國食品行業質量效益型 先進企業	一九九五年	中國食品工業協會
一九九零年度技術監督先進單位	一九九一年	大慶市人民政府

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

我們位於中國黑龍江省西部大慶市這一戰略性的位置。大慶地處黑龍江省松嫩平原中部。黑龍江省與荷蘭、丹麥及日本北海道同位於緯度約43至53度的世界產奶帶，這一地帶擁有獨特的地理環境，包括大草原及清涼的氣候。

我們向選定的牛奶採集中心採購生乳(生產產品的主要原材料)。這些牛奶採集中心是向大慶市周邊的牧場及個體奶農收購生乳。我們與超過10處牛奶採集中心簽訂非獨家生乳供應協議，彼等負責向我們提供充足穩定的優質生乳。我們已訂立非獨家生乳供應協議，該等協議一般為期一年。倘相關非獨家生乳供應協議因出現任何不可預見的情況而導致協議訂約方的任何一方無法實行協議，則協議的訂約雙方均有權終止協議。倘獲供應的生乳含有污染物，則我們亦有權終止協議。

下表列示截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止財政年度各年向大慶乳品集團客戶銷售牛奶配方產品及全脂奶粉產品的收益及截至二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零一零年六月三十日止六個月向本集團客戶銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品的收益：

	大慶乳品集團				本集團			
	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度		截至二零零八年 十二月三十一日 止年度		截至二零零九年 十二月三十一日 止年度		截至二零一零年 六月三十日止 六個月	
	收益		收益		收益		收益	
	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比	人民幣 (千元)	佔總收益 百分比
經銷商	181,512	59.4	323,846	74.7	352,324	69.1	318,732	85.3
—五大經銷商	116,018	38.0	124,946	28.8	60,974	12.0	34,200	9.1
其他客戶 ^(附註1)	123,951	40.6	107,670	24.9	140,952	27.6	42,876	11.5

附註：

(1) 包括超市、零售連鎖店、食品加工企業及臨時直接向我們購買配方奶粉產品及全脂奶粉產品的客戶。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們所得收益分別為人民幣197.4百萬、人民幣510.0百萬元及人民幣373.9百萬元^(附註1)。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，大慶乳品集團所得收益分別為人民幣305.5百萬元及人民幣235.9百萬元。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的溢利及全面收益總額分別為人民幣54.1百萬元、人民幣133.5百萬元及人民幣108.4百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及二零零八年前身往績記錄期各年，大慶乳品集團的溢利及全面收益總額分別為人民幣84.7百萬元及人民幣56.1百萬元。

我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。目前，我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的設計年度奶粉產能約為31,011噸。

從生乳採購到生產，我們對生產均採取了嚴格的質量控制系統。我們獲得的多項嘉獎及證書(包括於二零零七年我們就生產配方奶粉產品及全脂奶粉產品的大慶生產設施一期生產線取得的GMP證書)就是最好的證明。就有關詳情，請參閱本文件「業務 — 獎項、許可證及證書」一節。於二零一零年，我們就乳製品(奶粉及液體乳)、嬰兒配方奶粉及冷凍飲品的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。在將供應給我們的生乳用於生產前，我們確保對其成份進行現場測試及分析。我們對成品進行定期檢查，以確保符合中國的適用質量標準。就董事所知，我們的產品概無因質量問題遭中國政府機構或媒體曝光。

截至二零一零年六月三十日，我們有約29名僱員從事質量控制，其中27名持有主要關於食品科學、科技及生物技術專業的學位或曾接受相關專業的高等教育。我們已委任王麗穎女士為質量控制及產品開發部經理，負責整體質量控制。王女士，31歲，畢業於東北農業大學，取得食品科學及工程學士學位。於二零零八年加入本公司前，彼於食品行業擁有逾6年經驗。二零零三年，王女士獲黑龍江省完達山乳業股份有限公司委任為食品感官品評專家。二零零六年，王女士獲黑龍江省人事廳發出黑龍江省專業技術職務任職資格證書。

附註：

- (1) 由於我們直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品前並無任何重大業務營運，故我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度產生的收益人民幣197.4百萬元反映我們於二零零八年七月二十五日至二零零八年十二月三十一日產生的收益。因此，我們截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的收益並不可與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度業務已全年度營運的收益比較。

概 要

我們的質量控制團隊緊密監控質量控制制度的實施，其包括如下：

- (a) 由於我們採購的原料可能含有對人體健康有害的污染物，我們會對交付予我們的所有生乳成份及質量進行測試(包括蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，以確保符合中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準，同時還檢測生乳的三聚氰胺含量，以確保符合適用的中國質量標準。在我們接收及存儲作生產程序下一階段用途前，我們亦對我們所採購用於生產過程的其他原材料(如蔗糖、乳清粉、植物油、礦物補充劑、乳糖、麥芽糖、乳清濃縮蛋白及多種香料)進行抽樣檢測，包括測試細菌含量及物理與化學性質。由於該等原料一般具有產品失效日期，我們在將其用於生產之前會檢查原料及其產品失效日期；
- (b) 我們會根據內部質量標準測試半成品的含水量及脂肪和雜質水平。同時，我們還對成品的含量及質量進行測試，其中包括蛋白質、脂肪、蔗糖、雜質、細菌及抗生素水平，以確保符合適用的中國質量標準；及
- (c) 我們為質量控制員工提供合規培訓，以確保我們的質量控制程序正確執行。

於往績記錄期，我們的產品概未被發現不適宜食用，我們亦未出現可能對我們的財務狀況或營運業績造成重大不利影響的產品糾紛、產品召回或退貨事件。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概未受到質量方面的政府制裁。

競爭優勢

我們的董事認為，我們以往取得的成功及未來前景因以下綜合競爭優勢而得以加強：

- 可使用及接近戰略生產地點、優質的生乳來源及理想的乳牛畜牧氣候。
- 種類繁多的配方奶粉產品及全脂奶粉產品以及有效的產品定位能力。
- 嚴格的質量控制標準及優質產品。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 強大的品牌知名度及龐大的經銷網絡。
- 經驗豐富的高級管理團隊。

業務策略

我們的總體業務目標是成為中國乳製品行業中提供多種產品，專注中至超高端價位配方奶粉產品的領先垂直整合生產商。為實現這一目標，我們制定以下主要業務目標：

- 擴大所提供產品種類。
- 加強品牌在全國的知名度。
- 加強及擴展在中國的分銷網絡。
- 評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會。

我們擬採用兩階段策略實現我們的垂直整合計劃。我們垂直整合計劃的第一階段涉及我們建設一個為飼養乳牛而設計的牧場的計劃。根據我們的初步計劃及估計，我們預期就實施垂直整合計劃首個階段所需的資本開支總額為約人民幣350.0百萬元，其中人民幣150.0百萬元用作採購長成並具生產力的母乳牛、人民幣180.0百萬元用作建設牛棚、擠奶場及配套設施，及人民幣20.0百萬元用作上述計劃首階段的首年營運的營運資金。我們擬實施上述整合計劃首個階段，以及運用我們的內部現金流為所需的資本開支的餘下部分提供資金。我們將在定立垂直整合計劃第二階段的時間表及規模之前，將審閱及分析我們實施垂直整合計劃首個階段的結果。

於我們垂直整合計劃的第二階段，我們擬提供資金、管理專長並實施新技術，發展下列設施：

- 畜牧場，包括冬季取暖及夏季防暑降溫，於九至17度的最佳溫度飼養牛群；
- 衛生及廢物處理設施；
- 獸醫服務；

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 牛奶收集及交付服務；及
- 統一引進種牛及購買牛飼料及其他材料，實現規模經濟效應。

儘管我們擬自行實施垂直整合計劃的第一階段，但我們計劃邀請大慶市人民政府及大慶市鄰近地區的現有農夫參與上述垂直整合計劃的第二階段。根據大慶乳品與大慶市人民政府於二零一零年八月十九日訂立的意向書，大慶市人民政府已原則上表明，其將(i)於大慶市附近向我們提供土地(包括草場)及配套設施，以協助我們興建牧場，(ii)不向其他乳製品企業而僅向我們出租或促使向我們出租牧場，及(iii)向奶農提供貸款擔保，以便彼等能夠取得銀行貸款用於購買高質量的種牛。此外，奶農的參予讓其能夠在我們的中央設施內餵養牛群，透過使用現代化的畜牧業技巧及技術提高其產量及效率。此舉讓我們能夠取得適合的牧場，並且讓我們可將與種牛擁有權相關的風險轉予奶農。

大慶開發區委員會將我們的持續發展視作大慶市當地農業及畜牧產品加工業發展的推動力，並確認將推行各項政策支持我們的日後發展。

此外，黑龍江省五常市人民政府亦已於二零一零年八月五日原則上表明，其將支持我們進行垂直整合策略的未來計劃。

鑒於生乳在我們生產鏈中的重要意義、二零零八年三聚氰氨事件以及中國近期有關受激素污染的配方奶粉產品事件，董事認為我們能否控制生乳來源的可靠性及安全性將日益成為中國乳製品市場取得成功的關鍵因素。董事亦認為，雖然這一垂直整合策略目前預期不會在本集團內部設立獨立的業務分部，預計這將讓我們能夠生產我們內部生產所需生乳，並避免我們日後需要依賴外部生乳來源。而這又為我們更有效地控制我們所用生乳的質量、生乳供應的穩定性及充足性以及生乳價格提供機會，從而提高我們在定價及銷售成本方面的競爭力並確保我們在中國乳製品行業取得持續成功。

於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何潛在的牧場收購對象，亦未就有關牧場的任何投資訂立任何具法律約束力的協議或安排。我們計劃採取這垂直整合策略，及尋找合適的上游投資機會。

概 要

風險因素

我們的營運涉及若干風險。本文件內「風險因素」一節載列我們的董事相信與本集團特別相關的風險因素詳細論述。我們已將該等風險分類為(a)與我們業務有關的風險；(b)與我們行業有關的風險；及(c)有關在中國經營業務的風險。於該節討論的風險因素表列如下：

與我們業務有關的風險

- 我們依賴生乳及其他原材料的第三方供應商，而我們未必能以可接受的品質或可接受的條款獲得穩定的原材料供應。
- 我們依賴經銷商經銷及推銷產品，而其表現若未達我們的期望，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們依賴配方奶粉產品及全脂奶粉產品作為主要產品類別。倘若我們未能改善或維持我們的市場地位或將我們的產品範疇多元化及擴大我們的產品供應，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的成功取決於我們能否獲市場接納及能否增加產品的市場佔有率，而我們實現此一目標的發展策略或無法取得成功。
- 我們擬評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會，但可能無法發揮效益及可能對現有業務構成負面影響。
- 我們或無法以優惠條款獲得融資，或完全無法獲得任何融資，以為持續經營業務、現有及未來資本開支需求、收購及投資計劃及其他資金需求提供資金。
- 往績記錄期的毛利率減少。
- 我們生產設施的運作可能受到干擾。
- 煤碳採購成本大幅上升可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們不一定能夠在生產設施實施有效的品質控制制度。

概 要

- 未能如預期充分利用新生產設施的生產能力或經營新生產設施，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們並無整合、綜合及全企業化管理資訊系統。因此，我們或未能有效管理擴充及業務，而我們有效率經營業務的能力可能受到阻礙。
- 我們並無遵守有關住房公積金的中國法規。
- 我們或會面臨勞工短缺以及勞工成本增加。
- 我們依賴關鍵人員以及我們吸引並留用合資格人員的能力。倘我們未能吸引、鼓勵或留用該等合資格人員，我們的業務或會受到重大不利影響。
- 大慶乳品集團的財務資料不可直接與本集團的財務資料作比較。
- 我們的經營業績受季節性波動及其他變動限制。
- 我們面臨客戶拖欠款項或違約的風險。
- 我們的內部控制政策及程序可能不足或無效。
- 我們的商標及其他知識產權或會遭到侵犯，產品可能被仿冒，並可能會無意侵犯第三方知識產權。
- 倘我們的產品被發現不適宜食用或引致疾病，我們可能遭受產品責任索償。
- 我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失。
- 經銷商和運輸營運商延誤運送或處理不當，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 購股權計劃可能對每股盈利有攤薄影響並對日後盈利產生影響。
- 控股股東的利益考慮未必對本公司及我們的其他股東最為有利，且我們在控股股東領導下的經營歷史尚短。

概 要

與我們行業有關的風險

- 我們於競爭非常激烈的市場經營。
- 有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽，且其社會影響將導致推出更多政府法規。
- 中國奶粉行業(包括嬰兒奶粉行業)的增長速度可能放緩。
- 中國政府的食品安全及食品生產法律及法規可能愈加嚴苛，而我們的相關證書可能會遭撤銷或可能不予續期或延期，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 倘中國的環境保護法律及法規愈加嚴苛，我們須支付較高的合規成本，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 全球市場波動及經濟低迷可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

有關在中國經營業務的風險

- 中國政府的政治及經濟政策有任何不利變動，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，亦可能使我們無法實現持續增長及拓展策略。
- 中國的通脹可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 中國法律、規則及規例的詮釋及執行存在不確定性。
- 中國有關離岸控股公司收購中國公司的法規可能限制我們收購中國公司的能力，並可能對我們落實收購策略及我們的業務和前景造成重大不利影響。
- 實施《中華人民共和國勞動合同法》及其他中國勞動相關規例，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

概 要

- 未能遵守國家外管局關於我們的實益擁有人設立特殊目的公司的相關法規，可能對我們的業務經營造成重大不利影響，限制我們向其中國附屬公司注資的能力及限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利或作出罰款的能力。
- 有關離岸控股公司向中國實體作出貸款及直接投資的中國法規，或會延誤或阻止我們使用[●]所得款項向我們的中國附屬公司提供貸款或額外注資。
- 未有遵守中國法規辦理我們的中國居民僱員購股權登記，或導致有關僱員或我們遭受罰款及法律或行政處分。
- 我們為一間依賴我們的附屬公司付款進行融資的控股公司。
- 根據企業所得稅法，我們或會被視為中國居民企業，世界各地的收入可能須繳納中國稅項。
- 外匯匯率波動及外匯規管變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或匯款能力產生重大不利影響。
- 有關我們的股份及來自中國附屬公司的股息收入可能須繳納中國稅項。
- 向我們或駐居中國的管理層人員送達有關中國境外法院糾紛的法律文件或對彼等執行任何來自中國境外法院的判決可能存在困難。
- 天災、戰爭、嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)、禽流感或豬流感等疫症，及其他災害可能影響我們的業務。

三聚氰胺事件

二零零八年七月，中國甘肅省數名嬰兒自飲用中國一個配方奶粉生產商生產、遭三聚氰胺污染的幾個配方奶粉生產後被驗出腎石。事件引發在全國範圍針對乳製品(特別是配方奶粉)是否含有三聚氰胺的調查。根據國家質檢總局於二零零八年對中國109個配方奶粉生產商生產的產品進行的調查，中國22名配方奶粉生產商(不包括我們)生產的產品被發現受到三聚氰胺的污染。國家質檢總局隨後亦隨機抽樣測試中國多個乳製品生產商(包括我們在內)的產品中三聚氰胺的含量，測試結果顯示：(i)我們的大慶牌配方奶粉系列大慶牌女士高鈣高鐵奶粉(400克盒裝)及大慶牌中老年多維高鈣奶粉(400克盒裝)；及(ii)我們的愛美樂配方奶粉系列較大嬰兒配方奶粉(第二階段)(400克盒裝)(上述產品均須經測

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

試)均已通過三聚氰胺測試。事件已令中國多名嬰兒死亡，中國數千名嬰兒因飲用受三聚氰胺污染的配方奶粉生腎石導致腎功能衰竭須留院。中國政府隨後採取嚴厲措施以確保乳製品的安全，該等措施包括回收受三聚氰胺污染的配方奶粉、將它們從零售貨架上撤走並予以銷毀。國家質檢總局亦派人前往中國配方奶粉生產商的質量控制部門，監督其生產過程並檢查成品的質量及安全。

二零零八年的三聚氰胺醜聞讓消費者對國產嬰幼兒配方奶粉產品的信心遭受重創，反映於購買數量急劇下降並導致產量減少，更多中國消費者轉而購買國際嬰兒配方奶粉。根據Euromonitor International報告的資料，中國奶粉市場零售數量由二零零七年的678,580噸減至二零零八年的656,600噸，降幅達3.2%。

我們的董事認為，我們的產品可能受到三聚氰胺污染的通常途徑是：(i)作為我們生乳供應來源的乳牛以受三聚氰胺污染的牛飼料飼養，及(ii)第三方在牛奶採集中心或在向我們交付生乳之前在生乳中添加三聚氰胺，或在我們產品的生產過程中添加三聚氰胺。董事確認，於往績記錄期，(i)我們並無在產品中添加任何三聚氰胺；(ii)我們的產品不含三聚氰胺；及(iii)我們並無遇到任何可能對公司財務狀況或經營業績構成重大不利影響的產品糾紛、產品回收或產品退回。董事進一步確認，我們的產品於往績記錄期概無因質量問題而受到政府的制裁。

我們的愛美樂配方奶粉系列配方奶粉產品針對中國二、三線城市的中高收入群體消費者，在三聚氰胺事件中遭受負面影響。這一目標客戶群(一般具有較強的購買力)的部分消費者轉向進口品牌的配方奶粉。儘管愛美樂配方奶粉系列的收入增速因而放緩，但在極度困難的市況下銷售額仍有所增長。另一方面，我們大慶牌配方奶粉系列的收益因三聚氰胺事件錄得迅速增長。三聚氰胺事件導致若干受三聚氰胺事件影響的中國商家退出市場。由於中國城市周邊鄉鎮的消費者購買力普遍較低，無力購買價格一般較高的進口品牌產品。因此，該等地區的消費者轉而購買面向中國二、三線城市周邊鄉鎮消費者的其他本地品牌產品，如大慶牌配方奶粉系列。

大慶乳品集團的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的49.9%下降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的46.9%，主要是由於大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率下降所致，惟因大慶乳品集團全脂奶粉產品的毛利率有所上升而被部分抵消。大慶乳品集團配方奶粉產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的57.3%降至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的53.5%，降幅達3.8%。大慶乳品集團的配

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

方奶粉產品的毛利率下降，主要是由於愛美樂配方奶粉系列配方奶粉的毛利率下降3.7%所致，這是因為較高價位細分市場的目標消費者受三聚氰胺事件影響的程度更大，導致愛美樂配方奶粉系列產品的銷售組合發生變化，利潤較低的愛美樂倍聰系列銷售超過利潤較高的愛美樂雙能系列。

截至二零一零年六月三十日止六個月，大慶乳品集團的毛利率增至51.2%，主要乃因推出毛利率相對較高(71.4%)的仕加配方奶粉系列及產品組合轉向毛利率較高的配方奶粉產品(所佔比例由截至二零零九年十二月三十一日止年度佔收益的84.6%升至截至二零一零年六月三十日止六個月佔收益的89.7%)所致。

外部測試中心於二零零八年及二零零九年對我們的部分配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的抽樣測試，以及兩個外部測試中心於二零一零年對我們的所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的測試，均確認該等產品不含三聚氰胺。該等外部測試中心均為獨立第三方。此外，我們曾於二零零八年及二零零九年對我們獲供應的生乳及部分成品進行多次內部三聚氰胺測試，結果確認該等生乳及成品不含三聚氰胺。

受激素污染的配方奶粉事件

於二零一零年八月，中國湖北省的三名嬰兒被報導出現青春期發育症狀，據稱乃因彼等所食用的某一特定本地品牌配方奶粉產品中被發現含有雌激素所致。該報導致使中國衛生部對上述所稱申索展開調查。中國衛生部對該等嬰兒所食用的剩餘奶粉進行的臨床調查顯示所涉配方奶粉產品並無含有乙烯雌酚、醋酸甲孕酮、雌二醇及孕酮等致使該等嬰兒出現青春期發育症狀的雌激素。

我們向國家乳品檢測中心、中國農業部黑龍江省的多家外部測試中心以及廣州的一間測試中心(一間由中國市級政府經營的政府組織)所作查詢均確認，中國目前並無測試乳製品雌激素含量的任何規定或適用標準。就董事所知，我們與廣州的檢測中心進行的討論亦已確認，由於中國政府並無對測試雌激素含量採納任何正式適用的標準，因此廣州的檢測中心將不會就其測試結果發出任何具法律效力的評估報告。就此，廣州的檢測中心就測試結果而可能出具的任何報告，僅表示受測試產品中的激素含量，而有關報告僅供參考。我們聘請中國境外的外部測試中心(為獨立第三方)對我們若干產品進行各種激素(包括上述雌激素)含量的抽樣測試。外部測試中心證實，根據測試中所用測試設備的最低檢測範圍，該

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

等測試於受檢測的抽樣產品中並無檢測到上述雌激素成份。我們的董事認為，中國境外上述測試中心對我們若干產品進行的雌激素含量的測試結果已足以顯示，我們的配方奶粉產品不含雌激素。倘中國政府對乳製品的雌激素含量測試施加任何規定及適用標準，我們將按照適用規定及標準對我們的產品進行該等測試。

我們根據中國適用質量標準對交付予我們的生乳及成品的成份及質量進行測試。董事確認，中國並無測試乳製品(包括生乳)雌激素含量的任何規定或適用標準，我們並未制定質量控制措施，測試交付予我們的生乳及產品中的雌激素含量。董事進一步確認，我們並無在產品中添加任何雌激素。

儘管董事認為上述據稱受激素污染的配方奶粉事件對我們的配方奶粉產品的銷售自事件以來並無重大不利的影響，該事件或會削弱消費者對國內配方奶粉產品(尤其是幼兒配方奶粉產品)的信心，且消費者或會避免購買中國本地品牌配方奶粉產品，從而可能對中國本地品牌配方奶粉產品的銷售產生影響。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素—有關配方奶粉及其他乳製品的負面報道可能影響我們的業務表現或損害我們的聲譽，且其社會效應將導致出台更多政府法規」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

於本公司的首次公開發售前的投資

自本公司註冊成立以來，首次公開發售前投資者及我們的控股股東以下列方式於本公司作出各種投資：

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
二零零九年十一月一日	由趙先生轉讓本公司全部已發行股本 10.3%予Kenmoore的股份轉讓協議（「Kenmoore轉讓協議」）	(1) 趙先生 (2) Kenmoore	約6.01百萬美元	<ul style="list-style-type: none"> • 對價按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率4倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1億元。 • 每股股份購買價（按拆細基準）將為約每股0.82港元。 • 於二零零九年十一月十八日完成，並由Kenmoore悉數支付代價，而本公司股本中57股每股0.01港元的普通股（佔當時已發行股本10.3%）由趙先生轉讓予Kenmoore。
二零零九年十一月二十日	投資協議（「投資協議」）包括： (i) 過渡融資部分（「過渡貸款」）；及	(1) 本公司 (2) 首次公開發售前投資者按下列比例： a. Kenmoore（約17.8%） b. Venstar Investments（約11.9%） c. 2G Capital（約14.3%） d. NF Capital（約14.3%） e. Magic Carpet（約14.3%） f. Providence SOGF（約3.6%）	過渡貸款額： 21百萬新幣（約人民幣1.023億元）	<ul style="list-style-type: none"> • 根據投資協議條款，過渡貸款及股份認購所得款項僅可用作Global Milk Singapore收購大慶乳品的資金。 • 過渡貸款的到期日為三個月至二零一零年二月二十八日。於到期時須償還過渡貸款額全數及按過渡貸款額2%計算的一次性手續費。 • Kenmoore（11.55百萬新幣，約人民幣56.11百萬元）及趙先生（9.87百萬新幣，約人民幣47.95百萬元）代表本公司已於緊接過渡貸款到期日前悉數償還全數。 • 因上述之還款，本公司欠趙先生及Kenmoore合共21.42百萬新幣（約人民幣104.32百萬元）。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
		g. 長榮環球 (約2.4%)		<ul style="list-style-type: none"> • (i)我們清償應付趙先生的欠款，方法為於二零一零年三月十一日向其支付一筆7.8百萬新幣(約人民幣37.73百萬元)的現金及於二零一零年二月二十八日將其根據認購協議(見下文)應付本公司的欠款抵銷餘額2.07百萬新幣(約人民幣10.14百萬元)，及(ii)我們於二零一零年二月二十八日以首次公開發售投資者根據第二系列融資協議(見下文)同意支付的投資額全數11.55百萬新幣(約人民幣56.11百萬元)清償應付Kenmoore的欠款。 • 趙先生為清償部分過渡貸款額所需的9.87百萬新幣(約人民幣47.95百萬元)由趙先生於二零一零年一月三十日向Kenmoore借款(「二零一零年一月貸款」)。此款項(連同二零零九年十二月貸款(見下文))由趙傳文先生透過其控制公司大正房地產代表趙先生分兩部分(於二零一零年六月及二零一零年七月)償還予Kenmoore的董事兼控股股東蔡明發先生。付款以人民幣現金於中國支付。
		h. Broad Idea (約6.0%)		
		i. 李勇綿先生 (約11.9%)		
		j. 蔡先生 (約3.6%)		
	(3) 趙傳文先生及趙先生(作為保證人)			
	(ii)認購部分股份，據此首次公開發售前投資者同意認購127,829股股份(「股份認購」)		<p>股份認購額：</p> <p>21百萬新幣(約人民幣102.3百萬元)</p> <p>過渡貸款額及股份認購額已於二零零九年十二月二日支付。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 股份認購的代價按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率6倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1億元。 • 每股股份購買價(按拆細基準)將約為每股0.91港元。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
二零零九年十一月二十日	趙先生就63,171股股份的認購協議(「認購協議」)	(1) 本公司 (2) 趙先生	人民幣 125百萬元 於二零零九年十二月，趙先生向本公司支付人民幣114.86百萬元之等值美元以償付部分代價。 餘額已於二零一零年二月二十八日清償。	<ul style="list-style-type: none"> • 根據認購協議，股份認購的所得款項僅可用作Global Milk Singapore收購大慶乳品的資金。 • 為融資以根據認購協議認購股份，趙先生於二零零九年十二月初向Kenmoore借款約16.63百萬美元(「二零零九年十二月貸款」)。此金額(連同二零一零年一月貸款(見上文))已由趙傳文先生透過其控制公司大正房地產代表趙先生分兩部分(於二零一零年六月及二零一零年七月)償還予Kenmoore的董事兼控股股東蔡明發先生。付款以人民幣現金於中國支付。
二零一零年一月二十八日	第二系列融資協議(「第二系列融資協議」)經日期為二零一零年五月十日的補充協議補充，包括： (i) 貸款部分(「第二筆貸款」)； 及	(1) 本公司 (2) 首次公開發售前投資者按下列比例： a. Kenmoore (約17.8%) b. Venstar Investments (約11.9%) c. 2G Capital (約14.3%) d. NF Capital (約14.3%) e. Magic Carpet (約14.3%) f. Providence SOGF (約3.6%)	第二筆貸款金額： 15.75百萬新幣 (約人民幣76.51百萬元)	<ul style="list-style-type: none"> • 根據第二系列融資協議，第二筆貸款額及第二系列融資協議認購額僅可用作二零一零年上半年在中國中央電視台的廣告宣傳費用及營運資金(「二零一零年上半年廣告宣傳」)。 • 金額15.75百萬新幣(約人民幣76.51百萬元)的第二筆貸款已於二零一零年三月一日全數提取。第二筆貸款的到期日為由二零一零年三月一日起計18個月後，據此將要償還第二筆貸款全數款項。 • 本公司將於第二系列融資協議到期日或[●](以較早者為準)按第二筆貸款本金額及年利率10%(或首次公開發售前投資者全權酌情釐定的該等其他利率)支付利息，按一年365日已消逝的實際日數為基準計算。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

日期	協議類別	訂約方	金額／代價	備註
	(ii) 認購股份部分，據此首次公開發售前投資者同意認購15,879股股份（「第二系列融資協議認購」）	g. 長榮環球（約2.4%） h. Broad Idea（約6.0%） i. 李勇綿先生（約11.9%） j. 蔡先生（約3.6%）	第二系列融資協議認購金額： 5.25百萬新幣（約人民幣25.5百萬元） 部分第二筆貸款額為9.24百萬新幣（約人民幣44.9百萬元）（經扣除部分就第二筆貸款而應付首次公開發售前投資者的2%手續費）已由Kenmoore代表其本身及代表其他首次公開發售前投資者於二零一零年二月一日支付。 第二筆貸款及第二系列融資協議認購金額的餘下部分已於二零一零年二月二十八日在Kenmoore根據本公司、Kenmoore及趙先生於二零一零年二月二十八日訂立的承擔債務協議發出還款通知時償付，根據該協議，Kenmoore已確認應付予其款項11.55百萬新幣（約人民幣56.11百萬元）已於二零一零年二月二十八日償還，方式為將上述11.55百萬新幣（約人民幣56.11百萬元）用於支付第二筆貸款及第二系列融資協議認購金額的餘下部分。	<ul style="list-style-type: none"> • 根據第二系列融資協議認購，代價乃按本集團截至二零零九年十二月三十一日止財政年度稅後純利市盈率10倍的基準釐定，並假設稅後純利為人民幣1.2億元。 • 每股股份購買價（按拆細基準）將約為每股1.83港元。 • 約50%的第二系列融資協議所得款項，用作二零一零年上半年廣告宣傳費用，餘額保留作為我們的營運資金。
	(3) 趙傳文先生及趙先生（作為保證人）			

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

各首次公開發售前投資者已不可撤回地及無條件地授予豁免，且彼等各自已確認彼等各自根據投資協議及第二系列融資協議彼等各自獲授予的特別權利將不會於[●]後持續。此外，各首次公開發售前投資者承諾，自●起計六個月期間內，不會出售或訂立任何協議以出售彼等各自於●實益擁有的任何股份或以其他方式就任何該等股份訂立任何選擇權、權利、權益或產權負擔，及於其後的六個月內，不會採取上述任何行動致使控股股東不再為一名控股股東。

首次公開發售前投資者於(a)緊接資本化發行；及(b)緊隨資本化發行後於本公司的股權(按股份分拆為基準)載列如下：

首次公開發售前 投資者名稱	資本化發行前的股權					資本化發行後的股權		
	根據 Kenmoore 轉讓協議 所收購的 股份數目	根據 投資協議 所收購的 股份數目	根據 第二系列 融資協議 所收購的 股份數目	股份總數 (附註1)	權益 百分比	股份總數	權益 百分比	每股股份 的概約 收購成本 (附註1)
Kenmoore	57,000	22,827	2,838	82,665	10.9%	82,665,000	10.9%	0.87港元
Venstar Investments	—	15,218	1,890	17,108	2.3%	17,108,000	2.3%	1.01港元
2G Capital	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元
NF Capital	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元
Magic Carpet	—	18,261	2,268	20,529	2.7%	20,529,000	2.7%	1.01港元
Providence SOGF	—	4,565	567	5,132	0.7%	5,132,000	0.7%	1.01港元
長榮環球	—	3,044	945	3,989	0.5%	3,989,000	0.5%	1.01港元
Broad Idea	—	7,609	378	7,987	1.1%	7,987,000	1.1%	1.01港元
李勇綿先生	—	15,218	1,890	17,108	2.3%	17,108,000	2.3%	1.01港元
蔡先生	—	4,565	567	5,132	0.7%	5,132,000	0.7%	1.01港元

附註：

(1) 以港元計價的每股股份概約收購成本乃按1美元兌7.7842港元及1新幣兌5.5423港元的匯率而計算得出。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

經選定財務資料

下文所載本集團及大慶乳品集團各自的經選定財務資料乃分別摘錄自本文件附錄一A及附錄一B所載本集團會計師報告及大慶乳品集團會計師報告，並已根據國際財務報告準則編製及全部引述自該等會計師報告(包括當中的附註)，並應一併閱讀該等報告及本文件所載的「財務資料－過往經營業績回顧」。上述期間的財務資料未必可與往後期間的財務資料互相比較。

經選定全面收益表資料

本集團

下表載列本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表資料：

	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月三十一日 期間 (附註1)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (附註1及2)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (附註1)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
	(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)
收益	—	197,369	510,035	212,192	373,867
銷售成本	—	(110,357)	(274,137)	(117,684)	(183,494)
毛利	—	87,012	235,898	94,508	190,373
其他收益及虧損	—	7,039	6,797	4,147	62
銷售及分銷開支	—	(5,627)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支	—	(9,000)	(19,134)	(9,077)	(12,943)
財務費用	—	(1,423)	(9,258)	(3,772)	(7,856)
除稅前溢利	—	78,001	195,369	79,538	149,339
所得稅開支	—	(23,866)	(61,900)	(25,098)	(40,964)
期內／年內溢利及 全面收益總額	—	54,135	133,469	54,440	108,375

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

附註：

- (1) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。
- (2) 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的財務業績主要包括大慶乳品集團自二零零八年七月二十五日起的業績(即收購大慶乳品的生效日期)。

大慶乳品集團

下表載列大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、於二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表資料：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 ^(附註1) (人民幣千元)	二零零八年 一月一日 至二零零八年 七月二十四日 期間 (人民幣千元)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元) (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元)
收益	305,463	235,947	433,316	510,035	212,192	373,867
銷售成本	(148,336)	(114,366)	(217,284)	(270,631)	(115,933)	(182,626)
毛利	157,127	121,581	216,032	239,404	96,259	191,241
其他收益及虧損	207	(18,700)	(16,929)	5,601	4,145	71
銷售及分銷開支	(14,937)	(12,916)	(18,543)	(18,934)	(6,268)	(20,297)
行政開支	(10,466)	(8,775)	(16,890)	(17,047)	(8,067)	(10,921)
財務費用	(142)	(410)	(1,833)	(9,025)	(3,772)	(3,115)
除稅前溢利	131,789	80,780	161,837	199,999	82,297	156,979
所得稅開支	(47,085)	(24,729)	(48,736)	(56,849)	(22,919)	(41,441)
期內／年內溢利及 全面收益總額	<u>84,704</u>	<u>56,051</u>	<u>113,101</u>	<u>143,150</u>	<u>59,378</u>	<u>115,538</u>

附註：

- (1) 我們於二零零七年第一季暫停生產經營及銷售，以待於大慶生產設施一期生產線安裝新設備及機器。因此，我們於該段期間未能生產任何產品，遂對本期間的產量和銷售造成重大影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

經選定財務狀況表

本集團

下表載列本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表：

	於十二月三十一日			於二零一零年 六月三十日
	二零零七年 ^(附註1)	二零零八年 ^(附註2)	二零零九年 ^(附註1)	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
非流動資產	—	401,803	596,738	586,717
流動資產	23	129,152	233,473	353,465
流動負債	23	457,973	503,841	191,488
流動資產(負債)淨額	—	(328,821)	(270,368)	161,977
總資產減流動負債	—	72,982	326,370	748,694
權益總額	—	54,135	302,472	548,759
非流動負債	—	18,847	23,898	199,935
權益總額及非流動負債	—	72,982	326,370	748,694

附註：

- (1) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，本集團於二零零七年十二月三十一日的財務資料與本集團於二零零八年及二零零九年十二月三十一日的財務資料不可作比較。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

大慶乳品集團

下表載列大慶乳品集團於二零零七年十二月三十一日、二零零八年七月二十四日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表：

	於二零零七年 十二月三十一日	於二零零八年 七月二十四日	於二零零八年 十二月三十一日	於二零零九年 十二月三十一日	於二零一零年 六月三十日
	(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)
非流動資產	146,400	186,101	347,297	547,875	539,764
流動資產	120,327	158,362	128,611	230,989	344,588
流動負債	43,052	64,737	139,132	298,938	188,888
流動資產(負債)淨額	77,275	93,625	(10,521)	(67,949)	155,700
總資產減流動負債	223,675	279,726	336,776	479,926	695,464
權益總額	223,675	279,726	336,776	479,926	595,464
非流動負債	—	—	—	—	100,000
權益總額及非流動負債	223,675	279,726	336,776	479,926	695,464

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

經選定現金流量資料

本集團

下表載列本集團於二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合現金流量資料表：

	二零零七年 十月八日至 二零零七年 十二月三十一日 期間 (附註1)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (附註1及2)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (附註1)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
	(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)
期初／年初的現金及 現金等價物	—	23	68,520	68,520	183,972
經營活動所得現金淨額	23	81,477	187,783	24,519	179,399
投資活動所用現金淨額	—	(72,160)	(463,057)	(91,270)	(5,083)
融資活動所得現金淨額	—	59,180	390,726	70,000	(42,928)
現金及現金等價物的淨增長	23	68,497	115,452	3,249	131,388
期末／年末的現金及 現金等價物	23	68,520	183,972	71,769	315,360

附註：

- (1) 儘管Global Milk Singapore於二零零六年九月十五日註冊成立，但本集團僅呈列本集團自二零零七年十月八日(即控股股東收購Global Milk Singapore日期)起的財務資料。然而，Global Milk Singapore直至二零零八年七月二十五日收購大慶乳品全部股權之前並無開始業務經營。因此，有關二零零七年十月八日至二零零七年十二月三十一日期間的本集團財務資料與二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度的財務資料不可作比較。此外，本集團的大部分業務經營於二零零八年七月二十五日方開始，故對截至二零零八年十二月三十一日止財政年度與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度(全年營業)的比較會產生重大影響。
- (2) 截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的現金流量主要包括大慶乳品集團自二零零八年七月二十五日起的現金流量(即收購大慶乳品的生效日期)。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

大慶乳品集團

下表載列大慶乳品集團截至二零零七年十二月三十一日止財政年度、二零零八年一月一日至二零零八年七月二十四日期間、截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的綜合現金流量資料表：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	二零零八年 一月一日 至二零零八年 七月二十四日 期間 (人民幣千元)	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 (人民幣千元)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元) (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 (人民幣千元)
期初／年初的 現金及現金 等價物	1,941	49,867	49,867	68,499	68,499	182,008
經營活動 所得現金淨額	82,683	73,525	155,004	187,794	24,517	185,123
投資活動 所用現金淨額	(61,084)	(59,135)	(224,445)	(144,285)	(91,270)	(5,084)
融資活動 所得現金淨額	26,327	28,893	88,073	70,000	70,000	(50,000)
現金及現金 等價物的淨增長	47,926	43,283	18,632	113,509	3,247	130,039
期末／年末的現金 及現金等價物	49,867	93,150	68,499	182,008	71,746	312,047

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

預測除稅後綜合溢利(附註1及2) 不低於人民幣215百萬元

附註：

- (1) 編製上述溢利預測的基準及假設概述於本文件附錄三。
- (2) 截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的預測除稅後綜合溢利乃由我們的董事基於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至二零一零年八月三十一日止兩個月的未經審核綜合管理賬目及本集團截至二零一零年十二月三十一日止剩餘四個月的綜合業績預測而編製。預測乃基於在所有重大方面均與目前本公司所採納並於本文件附錄一A載列的本集團會計師報告內所概述的會計政策一致的會計政策而編製。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

購股權計劃

本公司有條件採納購股權計劃。有關購股權計劃的主要條款詳情，已於本文件附錄六「購股權計劃」一節內概述。

股息政策

我們的股東將有權收取我們所宣派的股息。付款及股息的金額將由我們董事酌情決定，並將取決於我們日後營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。於往績記錄期，概無派付股息。

中國法律、規則及規例規定，股息僅可由按中國會計原則計算的累積利潤中撥付，而該等會計原則有異於其他司法管轄區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律、規則及規例亦規定，在中國註冊成立的企業（如本集團某些在中國的附屬公司）須將其部分純利撥作法定公積金。該等法定公積金不可用作股息分派。進一步資料，謹請參閱本文件「監管概覽」一節。

在符合上述因素的情況下，我們的股份現金股息（如有）將以港元派付。其他分派（如有）將以董事認為合法、公平及可行的任何方式派付予我們股東。