

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。

---

## 業 務

---

### 概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一<sup>(附註1)</sup>。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旨在為初生數月的嬰兒及處於不同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必要礦物質，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，讓我們能夠有效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，適合不同成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成長中的嬰幼兒的不同營養需要，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」生產超過十種口味的冰淇淋產品。

---

#### 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。

---

## 業 務

---

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，或直接向在21個省份及重慶市內零售網點，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。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有經銷協議的現有經銷商大部分為私營實體。一般而言，我們要求經銷商在交貨前全數支付購買價。我們的經銷商僅獲許根據經銷協議在其指定經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經銷區域競爭。倘我們的任何經銷商違反經銷協議的上述條款，我們有權終止相關經銷協議。我們還直接向大慶市內的超市、其他零售連鎖店及臨時購買我們產品的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及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向經銷商作出的銷售分別佔我們的銷售約71.7%、69.1%及85.3%。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，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。

## 業 務

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）。

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收益：

	本集團 (附註B)													
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零零九年		二零零九年			
	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	截至二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日止年度	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	截至二零零九年十二月三十一日止年度	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年六月三十日止六個月	截至二零零九年十二月三十一日止六個月	截至二零零九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
仕加配方奶粉系列	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
愛美樂配方奶粉系列	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C)	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D)	-	-	-	-	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，我們於該段期間並無生產任何產品，遂對該段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端價位配方奶粉產品的消費者，而「愛美樂」品牌則瞄準中高端價位配方奶粉產品的消費者。

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。

## 業 務

- (4) 二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月其他產品的銷售收益指銷售冰淇淋產品。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。
- (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於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廠房以來，我們榮獲多項嘉獎及證書，有助提高我們產品的知名度。我們的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。

---

## 業 務

---

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度的世界產乳帶，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(生產我們產品的主要原材料)。這些牛奶採集中心則向大慶市周邊的牧場及個體奶農收購生乳。

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以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197.4百萬元、人民幣510.0百萬元及人民幣373.9百萬元<sup>(附註1)</sup>。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，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以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，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，我們的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。

---

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(全年營運)的收益比較。



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。

---

## 業 務

---

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六年經驗。於二零零三年，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。於二零零六年，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。

我們的質量控制團隊緊密監控質量控制系統的實施，其包括以下質量控制措施：

- (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(包括測試蛋白質、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。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元素，方會接收並儲存原材料以供於生產過程的較後階段使用。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。我們還對成品的成份及質量進行測試，其中包括蛋白質、脂肪、蔗糖、雜質、細菌及抗生素水平測試，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，我們的產品概無被發現不適宜食用，而我們並無出現可能對我們的財務狀況或營運業績造成重大不影響的產品糾紛、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無因質量受到政府制裁。

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。

---

## 業 務

---

### 競爭優勢

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

持續獲供應優質生乳對我們的業務及需求至關重要。我們認為，黑龍江省的地理位置增強我們滿足不斷增多的產品需求的能力。

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度的世界產乳帶，這一地帶擁有獨特的地理環境，包括大草原及清涼的氣候。這些良好的條件有助乳牛產出優質牛奶，同時為乳品行業帶來獨特優勢及發展潛力。根據中國奶業統計資料，(i)按產量計算，黑龍江省的生乳產量於二零零九年居全國第二位；及(ii)按二零零九年產量計，大慶市在中國地級市中排名第五，並於二零零九年生產約1.3百萬噸生乳，佔黑龍江省地級市生乳總產量約25%。

我們向選定的牛奶採集中心採購生乳，而採集的生乳來自大慶市周邊的牧場及個體奶農。由於牧場及個體奶農並無全套擠奶設施，大多數乳牛被集中在配備有擠奶設施的牛奶採集中心擠奶。因此，按照行業慣例，乳製品製造商直接向從乳牛採集鮮奶的牛奶採集中心(而非牧場及個體農戶)採購生乳。董事確認，大慶市有大量的牛奶採集中心。我們與超過十個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。董事進一步確認，與我們訂有生乳供應協議的現有牛奶採集中心中大部分為私營實體。該等協議通常為期一年。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履行協議，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。我們檢測送交我們的生乳的成分及質量(包括蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，倘若不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》，我們將拒絕接收。董事確認，我們於往績記錄期曾拒絕接收不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》的生乳供應。於往績記錄期，我們未曾因生乳供應短缺

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。

---

## 業 務

---

而使日常營運受到影響。董事相信，我們位於大慶市的戰略位置讓我們可取得充足穩定的優質生乳供應以滿足我們不斷增長的需求及提高產量。五常市畜牧局表明，於我們的常慶生產設施的生產線投產後，其將保證向我們供應我們的生產可能需要的每日300噸生乳。

根據中華人民共和國工業和信息化部及國家發展和改革委員會於二零零九年六月二十六日發佈的《乳製品工業產業政策(二零零九年修訂)》，對於在黑龍江省投資乳製品施加若干准入條件，例如(i)新建乳品加工設施與任何現有乳品加工設施的距離須達100公里或以上，及(ii)所有新建乳品加工設施須擁有逾300噸的每日生乳加工能力。董事認為，該等准入限制對新競爭者進入大慶市及五常市(我們在此設有生產設施)進行限制，並增強了我們於該等地區的競爭力。

### 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

董事相信，消費者需求各有不同，偏好多選擇的產品。為顧及消費者的權益，我們提供種類繁多的產品以迎合消費者各有不同的喜好及需要。董事亦相信，我們隨著市場演變及時有效地改變所提供產品的能力可令我們在競爭激烈的市場上對產品作出有利的定位。

我們生產多款配方奶粉產品及全脂奶粉產品，讓我們可維持廣大的消費者基礎。自成立以來，我們已改變我們的產品範疇，以迎合特定市場分部的特殊需求。我們的配方奶粉產品包括仕加配方奶粉系列，旨在為初生數月的嬰幼兒及不同成長階段的兒童提供均衡營養，為產後婦女補充營養；而愛美樂配方奶粉系列則針對為數個月大的初生嬰孩及處於不同成長及發育階段的小童提供均衡營養，以及為懷孕和哺育期中的女性補充營養。此外，我們的大慶牌配方奶粉系列中的產品有不同配方的維他命、必需礦物質及其他補充劑，供給兒童、成年人和老年人的特別營養所需。我們亦生產全脂奶粉產品供個人飲用以及作工業用途，例如作為乳製品及其他食品的原材料。有關我們的產品系列的更多資料，請參閱本文件「業務－產品」一節。

董事認為，(i)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及(ii)我們增加及擴大產品供應的能力乃為收益快速增長的關鍵因素，並將於日後繼續發揮重要作用。



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。

---

## 業 務

---

### 嚴格的質量控制標準及優質產品

我們已採納符合適用中國政府標準的嚴格質量控制標準。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。

我們著眼於較高的產品質量。除委任王女士（其履歷載於本文件「業務－質量控制」一節）為質量控制及產品開發部經理負責整體質量控制外，我們從生乳採購到生產，對生產均採取了嚴格的質量控制系統。於二零一零年，我們就乳製品（奶粉及液體乳）、嬰兒配方奶粉及冷飲的設計、生產和銷售取得ISO9001:2008證書。該證書證明我們擁有有效的質量管理系統，顯示我們致力追求質量以及有能力不斷提供符合消費者需求的產品。此外，我們於二零零七年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GMP認證。我們的產品獲得不同獎項及證書。有關詳情請參閱本文件「業務－獎項、許可證及證書」一節。

我們的各個生產設施均採用嚴格的質量控制系統，於多個不同檢查點監察我們的產品質量，包括測試生乳及其他原材料的初步購入情況、測試半成品及成品，並加強員工和設備的消毒及衛生標準。有關詳情請參閱本文件「業務－質量控制」一節。

鑒於二零零八年國內多種乳製品被發現含有三聚氰胺，中國政府因此採取嚴格措施確保乳製品的安全，例如強制回收產品及派遣國家質檢總局的高級職員到訪乳製品生產商的質量控制部門監察生產過程並檢查成品的質量及安全性。一家外部測試中心於二零零八年及二零零九年對我們若干配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的抽樣測試，另外兩家外部測試中心於二零一零年對我們所有配方奶粉產品及全脂奶粉產品進行的測試，結果證實該等產品均不含三聚氰胺。該等外部測試中心均為獨立第三方。

董事相信，我們的優質產品獲得的多個獎項及證書以及不含三聚氰胺的測試結果均充分證明我們嚴格遵守「綠色」、「健康及安全」的標準，貼合我們產品形象的主題。

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。

## 業 務

### 強大的品牌知名度及龐大的經銷網絡

經黑龍江省乳製品工業協會確認，我們在中國乳業擁有超過30年歷史。自從於一九七零年在大慶建成我們的生產設施後，我們獲得多個獎項及多張證書，有助提升我們產品的品牌知名度。我們獲得的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

董事相信，我們在中國奶粉市場的悠久歷史賦予我們良好的品牌知名度和聲譽，使我們對消費者喜好及需要的變化反應敏銳，並能推出為市場所接受的新產品。這對我們的業務成功和發展意義重大。董事亦相信，我們致力提供優質產品已在一部分消費者心目中建立起品牌忠誠度，這將能進一步推動我們業務的未來成功及發展。

除了我們強大的品牌知名度外，我們亦已於中國各地建立龐大的經銷網絡來增加產品流通量。我們主要透過由中國120名經銷商(彼等均為獨立第三方)銷售我們的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我們的配方奶

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。

---

## 業 務

---

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有非獨家經銷協議。該等協議通常為期一年。董事確認，與我們訂有經銷協議的現有經銷商中大部分為私營實體。根據該等協議，我們的經銷商可經銷其他品牌的奶類產品。董事認為，此舉使我們可選擇在經銷國際及國內品牌的配方奶粉產品方面有豐富經驗的經銷商，有關經驗及憑證有助推廣我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，並提供具龐大覆蓋範圍的經銷網絡。

### 經驗豐富的高級管理團隊

我們的高級管理層在中國乳品行業有豐富及廣泛經驗，且致力於產品開發、生產及乳製品營銷。

- **產品開發**

我們的執行董事兼副首席執行官夏先生主要負責監督產品開發並協助首席執行官執行整體業務策略、促進業務發展及管理本集團的營運。夏先生於二零零八年三月加入本集團，出任大慶乳品總經理，目前仍擔任該職務。彼亦於常慶乳業成立時獲委任為總經理，而目前仍擔任該職務。夏先生為食品高級工程師。彼於二零零七年一月畢業於東北財經大學，取得高級管理人員工商管理碩士。彼於乳品行業擁有約22年經驗。一九八七年七月至二零零四年六月期間，彼為中國乳品公司黑龍江省完達山乳業股份有限公司副總經理。自二零零四年六月至二零零八年三月止，彼為另一家中國乳品公司西安銀橋生物科技有限公司副總經理。二零零四年八月七日，夏先生獲中國乳業科技大會組委會及中國畜產品加工研究會推薦參選首屆中國乳品加工業「十大傑出科技人物」的候選人之一。

- **生產**

張兵先生，大慶乳品副總經理(生產)，主要負責管理大慶生產設施。彼於二零零九年三月加入本集團，出任大慶乳品生產部副經理，並於二零零九年九月晉升至現

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。

---

## 業 務

---

職。一九九零年九月至一九九三年七月期間，彼於佳木斯市聯合職工大學接受大專教育，攻讀食品工程專業。彼在乳品行業擁有逾八年經驗。

- **營運及業務發展**

付先生，執行董事兼首席營運官。彼主要負責本集團的整體營運、策略及業務發展。彼於內蒙古師範大學畢業，於一九八七年七月十日取得理學學士學位，並於一九九零年六月九日取得理學碩士學位。付先生於二零零九年七月加入本集團，在其獲委任為我們的董事之前，擔任大慶乳品戰略策劃副總經理。於一九九五年七月至二零零五年七月任職中國乳品公司內蒙古伊利實業集團股份有限公司期間，付先生曾擔任多個管理職位，包括發展部總經理、商情中心經理、首席信息官、該集團重點客戶總經理、營銷中心常務副總經理以及該集團戰略管理委員會成員。

有關管理層團隊的其他詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。

董事相信，我們的高級管理層團隊具備必需知識及經驗，可領導本集團不斷壯大發展。

### 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元化產品，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，我們已制定以下主要業務目標：

#### 擴大所提供產品種類

中國的乳品行業現時仍在發展，而中國的乳製品需求亦預期會增長。我們現時提供的產品包括多種配方奶粉產品及全脂奶粉產品，各針對特定消費者的喜好及需要。董事有意透過推出新產品改良及擴大所提供產品種類。重點推出的新產品為適合不同成長階段的嬰兒及兒童飲用的幼兒配方奶粉產品。我們最近開發和推出一個新系列的配方奶粉產品，針對超高端價位配方奶粉產品的消費者，即仕加嘉友寶寶系列的三款適合不同成長階段的嬰兒飲用的新配方奶粉產品及仕加斯普恩系列的兩款適合產後女性飲用的新配方奶粉產品。

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。

---

## 業 務

---

董事相信，擴大產品組合將會比我們的現有產品組合取得更大成功，因該等新產品將能滿足消費者的新鮮感和不斷變化的需求，擴大我們的目標市場基礎。此外，董事預期，以超高端價位配方奶粉產品消費者為對象的新款幼兒配方奶粉產品將較我們的其他現有產品有較高利潤率。

### 加強品牌在全國的知名度

董事相信，我們在中國的悠久歷史使我們擁有良好的品牌知名度和聲譽，對我們的業務成功和發展意義重大。董事亦相信，我們致力提供優質產品已在一部分消費者心目中建立起品牌忠誠度，這將能進一步推動我們業務的未來成功及發展。近年來，我們在中國各省(以中國東北地區為主，包括黑龍江、遼寧和吉林省)強勁的品牌知名度證明我們是信譽良好的配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產商。

為發揮愛美樂配方奶粉系列產品定位取得的成功以及善用我們的地區品牌知名度的優勢，董事擬透過在全國和地方電視頻道、報章、雜誌、互聯網及其他媒體進行直接推廣計劃，同時參與產品宣傳活動，從而加強品牌的全國知名度。董事亦計劃增加推廣活動及研討會的次數及覆蓋範圍。

### 加強及擴展在中國的分銷網絡

董事擬在我們的經銷網絡現時未有覆蓋但對我們的產品有需求的中國地區尋找商機。為達到此目標，我們擬集中在中國各地委任更多經銷商。此外，我們擬透過經銷商於不同零售渠道(尤其是母嬰產品專賣店)擴大銷售以增加產品覆蓋率。

董事亦擬增加作為我們與經銷商之間的聯絡人的銷售及營銷員工人數，以支援擴展中國經銷網絡。董事相信，這方面的擴展將令我們可進一步打入中國配方奶粉市場。

此外，儘管我們能夠將經銷網絡從二零零九年十二月三十一日的67名經銷商擴展至二零一零年六月三十日的120名經銷商，但該項擴展乃主要透過我們持續聘任新的經銷商而實行。憑藉我們最近推出的仕加配方奶粉系列產品，我們擬於中國的二、三線城市(特別是東



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。

---

## 業 務

---

部沿海城市) 推銷該等產品，並透過進行我們預期將涉及更多開支的新經銷網絡活動來拓展該等產品在一線城市的銷售。根據我們的初步計劃及估計，我們擬進行下列新經銷網絡擴展活動，以於未來三年實施上述策略：

- 透過於保健品連鎖店建立新分銷渠道，經銷我們仕加斯普恩系列的產品；
- 透過於母嬰產品專賣店、婦產用品店建立新分銷渠道及其他婦女相關渠道，在一、二和三線城市(尤其中國東部沿岸城市) 分銷我們仕加嘉友寶寶系列的產品，方法為與該等渠道的擁有人舉辦聯合推廣活動(如會員計劃)，讓在該等分銷渠道購買我們產品的顧客可享有多項優惠；
- 透過設立物流分銷中心及售後服務中心，增加我們於各銷售地區的據點，為我們的經銷商提供產品培訓課程；
- 透過於印刷及傳統媒體、路演及其他活動上進行聯合推廣活動，支持我們於新銷售地區的經銷商，藉以擴展我們分銷渠道的覆蓋範圍；及
- 出席貿易展覽會以取得更多經銷商。

### 評估將業務擴大至上游生乳生產的整合機會

董事相信，在爆發多宗污染物醜聞後，公眾更關注品質，中國政府亦收緊法規並以政策鼓勵乳業合併，配方奶粉及奶粉業將出現合併情況。此合併趨勢可能對我們有利，但亦可能製造出強大的競爭對手。為令我們於這個不斷變化的競爭環境中處於更有利位置，董事擬評估透過投資於牧場，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有產奶能力的乳牛、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。我們將在釐定垂直整合計劃第二階段的時間表及規模之前，檢討及評估我們實施垂直整合計劃首個階段的結果。

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。

---

## 業 務

---

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以發展下列設施：

- 畜牧場，包括冬季取暖及夏季防暑降溫的設備，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；
- 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，實現規模經濟效益。

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戶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嫁予奶農。

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性、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在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一個獨立的業務分部，但預計這將讓我們能夠生產我們內部生產所

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。

---

## 業 務

---

需的生乳，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。

我們並無經營及管理牧場的經驗。因此，我們已委任高峰為本集團行政人員，主要負責發展我們的牧場業務。高先生為高級獸醫師，彼於黑龍江八一農墾大學接受高等教育，攻讀獸醫相關科目。一九九四年十二月，彼亦於黑龍江八一農墾大學完成高級畜牧管理培訓。在加入本集團前，於一九八一年八月至一九九四年十二月期間，高先生先後於中國黑龍江省八五一農場擔任獸醫師、農場繁育站站長、農場畜牧科科長多個職務。於一九九五年一月至一九九六年十一月期間，彼擔任黑龍江省和平牧場副場長及黑龍江省和平乳品廠廠長。於一九九七年四月，高先生亦獲委任為黑龍江省八五八農場副場長。其後，高先生曾於中國乳品公司黑龍江完達山哈爾濱乳品有限公司旗下附屬公司黑龍江農墾完達山牧業有限公司擔任總經理。高先生以此身份負責黑龍江農墾完達山牧業有限公司的管理及日常經營，即負責黑龍江完達山哈爾濱乳品有限公司的集團公司的牧場建設和管理以及奶源和牛飼料的生產和供應。倘我們發展牧場業務，董事相信高先生擁有所需知識和經驗，為成功發展該業務作出貢獻。

我們認為，實施此垂直整合策略在一定程度上可能會降低銷售成本，因為我們不再需要對外購買生乳。然而，我們的利潤率及／或股本回報率受到當時存在的多種因素影響，如我們的經營規模、相對於生乳採購成本（倘我們對外採購生乳）的生產成本，以及與此垂直整合策略有關的上述風險。有鑒於此，我們的利潤率及／或股本回報率未必會上升。有關與此項策略有關的風險，請參閱本文件「風險因素－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」。

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，亦未就有關養牛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。

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。

---

## 業 務

---

### 產品

#### 概覽

我們是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一<sup>(附註1)</sup>。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分別佔截至二零一零年六月三十日止六個月收益的89.2%及7.0%。

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。

我們的主打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而設，而愛美樂配方奶粉系列產品主要針對中高端價位配方奶粉產品的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品則針對中低端價位配方奶粉產品的消費者。

我們於二零一零年六月推出仕加配方奶粉系列。

在我們的配方奶粉產品當中，愛美樂配方奶粉系列產生的收益最高，佔截至二零一零年六月三十日止六個月總收益的65.9%。

---

#### 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。

## 業 務

下表載列所示期間我們按產品類別劃分的收益：

本集團 附註1(B)	大慶乳品集團 附註1													
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零零九年		二零零九年			
	截至二零零七年十二月三十一日止年度	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	二零零八年十二月三十一日期間	截至二零零九年六月三十日止六個月	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	二零零九年十二月三十一日期間	截至二零零九年六月三十日止六個月	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	二零零九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 <sup>(附註2)</sup>	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 <sup>(附註2)</sup>	-	-	-	-	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，遂對該段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的銷售收益指銷售冰淇淋產品。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500克）。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。

---

## 業 務

---

- (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於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。

### 配方奶粉產品

配方奶粉是一種混合了多種成份的奶粉，可滿足不同年齡人士的營養需求。

我們的嬰幼兒配方奶粉產品旨在為初生數月的嬰兒及處於不同成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。

我們的嬰幼兒配方奶粉產品含有多種維他命及必需礦物質。此外，部分嬰幼兒配方奶粉產品還添加了二十二碳六烯酸(DHA)及花生四烯酸(ARA)前體(為 $\alpha$ -亞麻酸及亞油酸)、 $\beta$ -胡蘿蔔素、核苷酸、低聚果糖、多聚果糖、膽碱及酪蛋白磷酸肽等多種組合。加入該等成份是為了提高嬰幼兒的免疫系統，促進腦部、視力及骨骼發育，並加快有益腸道菌群的生長。

針對大齡兒童、成人、老年人、孕婦及哺乳期女性，我們生產了含鈣、鋅、鐵及多種其他成份的配方奶粉，有助促進未成年人的骨骼生長、預防日後患上骨質疏鬆症、強化免疫系統、促進整體成長及發育，並能滿足補充多種營養的需求。

我們銷售「仕加」、「愛美樂」及「大慶牌」等三個品牌的配方奶粉產品。

---

## 業 務

---

### 仕加配方奶粉系列

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消費者而設。我們有兩條不同的產品線以滿足嬰兒及兒童成長的不同營養需要並為產後婦女提供營養補充劑。

#### 仕加嘉友寶寶系列



仕加嘉友寶寶系列針對嬰幼兒劃分為三個階段：

- 第一階段的嬰兒配方奶粉適合初生至6個月大的嬰兒；
- 第二階段的較大嬰兒配方奶粉適合6至12個月的嬰幼兒；及
- 第三階段的幼兒成長配方奶粉適合12至36個月的幼兒。

仕加嘉友寶寶系列包括為建立一個均衡的成長和免疫系統的成份，有助於增強嬰幼兒免疫系統、消化系統並支援腦部和視力發展。

#### 仕加斯普恩系列



仕加斯普恩系列針對產後婦女劃分為兩個階段：

- 第一階段的產後婦女配方奶粉適合分娩至分娩後42天的產後婦女；及
- 第二階段的產後婦女配方奶粉適合分娩42天後的產後婦女。

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。

## 業 務

仕加斯普恩系列包括用以為產後婦女提供營養補充劑的成份，有助於補充營養儲備、加快免疫系統復原和身體細胞的再生、支援腦部和增強記憶力。

下表載列有關仕加配方奶粉系列的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量			建議零售價(單價) <sup>(附註1)</sup>		
		盒裝	罐裝	保質期(月)	盒裝	罐裝	主要特色成份
<b>仕加嘉友寶寶系列</b>							
嬰兒配方奶粉 (第一階段)	新生至6個月大的嬰兒	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚半乳糖及低聚果糖</li> <li>• 葉黄素</li> <li>• α-乳白蛋白</li> <li>• 乳鐵蛋白</li> <li>• 結構油脂</li> </ul>
較大嬰兒配方奶粉 (第二階段)	6至12個月	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚半乳糖及低聚果糖</li> <li>• 葉黄素</li> <li>• α-乳白蛋白</li> <li>• 乳鐵蛋白</li> <li>• 結構油脂</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
幼兒成長配方奶粉 (第三階段)	12至36個月	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚半乳糖及低聚果糖</li> <li>• 葉黄素</li> <li>• α-乳白蛋白</li> <li>• 乳鐵蛋白</li> <li>• 結構油脂</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
<b>仕加斯普恩系列</b>							
產後婦女 (第一階段)	分娩至 分娩後42天	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 煙酸</li> <li>• 多種維他命</li> </ul>

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。

## 業 務

產品	包裝及重量			建議零售價(單價) <sup>(附註1)</sup>			
	目標客戶群	盒裝	罐裝	保質期(月)	盒裝	罐裝	主要特色成份
產後婦女 (第二階段)	分娩42天後	—	900克	18	—	人民幣 398元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 紅棗粉</li> <li>• 多種維他命</li> </ul>

附註：

(1) 指有關產品的建議單位零售價。

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售仕加配方奶粉系列所產生的收益為人民幣28.7百萬元，佔我們總收益的7.7%。截至二零一零年六月三十日止六個月，仕加配方奶粉系列的銷量為190.4噸。

### 愛美樂配方奶粉系列

愛美樂配方奶粉系列產品乃針對中高端價位配方奶粉產品的消費者。我們有三個規格及特性各有不同的產品系列，以滿足成長階段的嬰兒及兒童不斷變化的營養需要。

#### 愛美樂雙能系列



#### 愛美樂倍聰系列



#### 愛美樂優智系列



我們針對嬰幼兒推出的愛美樂雙能系列分為三個階段：

- 第一階段：適合初生兒至六個月大嬰兒飲用的嬰兒配方奶粉；
- 第二階段：適合6至18個月大嬰幼兒飲用的較大嬰兒及幼兒配方奶粉；及
- 第三階段：適合12至36個月大幼兒飲用的成長配方奶粉。

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。

---

## 業 務

---

我們的愛美樂雙能系列產品含有為提高嬰幼兒免疫系統及加強消化系統加入的成份。

我們針對嬰幼兒推出的愛美樂倍聰系列分為三個階段：

- 第一階段：適合初生兒至六個月大嬰兒飲用的嬰兒配方奶粉；
- 第二階段：適合6至36個月大嬰幼兒飲用的較大嬰兒及幼兒配方奶粉；及
- 第三階段：適合三歲以上兒童飲用的幼童成長配方奶粉。

除供給嬰兒及兒童的全面營養需要外，我們的愛美樂倍聰系列產品含有為促進嬰兒及兒童腦部、視力及骨骼發育及提升記憶力加入的成分。

我們針對嬰兒及兒童推出的愛美樂優智系列分為三個階段：

- 第一階段：適合初生兒至六個月大嬰兒飲用的嬰兒配方奶粉；
- 第二階段：適合6至36個月大嬰幼兒飲用的大嬰兒及幼兒配方奶粉；及
- 第三階段：適合三歲以上兒童飲用的幼童成長配方奶粉。

除供給嬰兒及兒童的全面營養需要外，我們的愛美樂優智系列產品含有對嬰兒及兒童消化系統有益的成份，有助促進腦部、視力、骨骼和免疫系統的發展。

我們有專門為孕婦及哺乳期女性而設的愛美樂優孕系統配方系列中的愛美樂媽媽奶粉，以確保為胎兒或母乳餵哺嬰兒的發育供應充足的營養，以及為產後婦女提供營養增補劑。

愛美樂優孕系統配方系列





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。

## 業 務

下表列載有關愛美樂配方奶粉系列的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期 (月)	建議零售價 (單價) <sup>(附註1)</sup>		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
<b>愛美樂雙能系列</b>							
(第1階段) 嬰兒配方 奶粉	新生兒至六個月大	400克	900克	18	人民幣78元	人民幣198元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA</li> <li>• α-乳清蛋白</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• L-肉碱</li> <li>• 肌醇</li> </ul>
(第2階段) 較大嬰兒及幼兒 配方奶粉	六個月至18個月	400克	900克	18	人民幣78元	人民幣198元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA</li> <li>• α-乳清蛋白</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
(第3階段) 幼兒成長配方奶粉	12個月至36個月大	400克	900克	18	人民幣78元	人民幣198元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA</li> <li>• α-乳清蛋白</li> <li>• 膽碱</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
<b>愛美樂倍聰系列</b>							
(第1階段) 嬰兒配方奶粉	新生兒至6個月大	400克	900克	18	人民幣65元	人民幣158元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA</li> <li>• ARA前體</li> <li>• 強化膽碱</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 牛磺酸</li> </ul>

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。

## 業 務

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期 (月)	建議零售價 (單價) <sup>(附註1)</sup>		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
(第2階段) 較大嬰兒及幼兒 配方奶粉	6個月至36個月	400克	900克	18	人民幣65元	人民幣158元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA</li> <li>• ARA前體</li> <li>• 強化膽碱</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
(第3階段) 兒童成長配方奶粉	三歲以上	400克	900克	18	人民幣65元	人民幣158元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA</li> <li>• ARA前體</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> <li>• 牛磺酸</li> <li>• 磷脂</li> </ul>
<b>愛美樂優智系列</b>							
(第1階段) 嬰兒配方奶粉	新生兒至6個月大	400克	900克	18	人民幣38元	人民幣128元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 牛磺酸</li> </ul>
(第2階段) 較大嬰兒及幼兒 配方奶粉	6個月至36個月	400克	900克	18	人民幣38元	人民幣128元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 五種核苷酸</li> <li>• 強化膽碱</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
(第3階段) 兒童成長配方奶粉	三歲以上	400克	900克	18	人民幣38元	人民幣128元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 磷脂</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>

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。

## 業 務

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期 (月)	建議零售價 (單價) (附註1)		主要特色成分
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
愛美樂優孕系統配方系列							
愛美樂媽媽奶粉	孕婦及哺乳期女性	400克	900克	18	人民幣65元	人民幣188元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA</li> <li>• α-乳清蛋白</li> <li>• 強化膽鹼</li> <li>• 低聚果糖及多聚果糖</li> <li>• 葉酸及鐵</li> </ul>

附註：

(1) 指相關產品的建議單位零售價。

### 愛美樂強化維他命及必需礦物質配方奶粉



產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期 (月)	建議零售價 (單價) (附註1)		主要特色成分
		盒裝	罐裝		盒裝	罐裝	
愛美樂中老年 多維高鈣奶粉奶粉	中老年人	—	900克	18	—	人民幣98元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 鈣及多種維他命</li> </ul>

附註：

(1) 指相關產品的建議單位零售價。

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售愛美樂配方奶粉系列應佔的收益為人民幣246.4百萬元，佔我們總收益的65.9%。愛美樂配方奶粉系列於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量為3,426.8噸。

## 業 務

### 大慶牌配方奶粉系列



大慶牌配方奶粉系列的產品為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設，適合兒童、成年人及老年人飲用。

大慶牌嬰兒及兒童配方奶粉系列分為三個階段：

- 第一階段嬰兒配方奶粉適合新生兒至6個月大嬰兒；
- 第二階段較大嬰兒及幼兒配方奶粉系列適合嬰兒及6至36個月大的幼童；及
- 第三階段兒童成長配方奶粉適合三歲以上兒童。

大慶牌嬰兒及兒童配方奶粉系列含有增強嬰兒及兒童免疫系統、強化消化系統、有助嬰兒及兒童腦部及視力發展以及增強記憶力的成份。

大慶牌配方奶粉系列的其他產品適合較大齡兒童、成年人及老年人，含有滿足營養需求的成份。

下表列載有關大慶牌配方奶粉系列的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期 (月)	建議零售價 (單價) (附註1)		主要特色成份
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
<b>大慶牌嬰兒配方奶粉系列</b>							
(第1階段) 大慶牌嬰兒配方奶粉	新生兒至六個月大	400克	900克	18	人民幣25元	人民幣98元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA前體</li> <li>• 核苷酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 膽碱</li> <li>• L-肉碱</li> </ul>

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。

## 業 務

產品	目標客戶群	包裝及重量		保質期 (月)	建議零售價 (單價) <sup>(附註1)</sup>		主要特色成份
		盒裝/袋裝	罐裝		盒裝/袋裝	罐裝	
(第2階段) 大慶牌較大嬰兒及 幼兒配方奶粉	六個月至36個月	400克	900克	18	人民幣25元	人民幣98元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA前體</li> <li>• 核苷酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 低聚果糖</li> <li>• L-肉碱</li> </ul>
(第3階段) 大慶牌兒童成長 配方奶粉	三歲以上	400克	900克	18	人民幣25元	人民幣98元	<ul style="list-style-type: none"> <li>• DHA及ARA前體</li> <li>• 牛磺酸</li> <li>• β-胡蘿蔔素</li> <li>• 低聚果糖</li> <li>• 酪蛋白磷酸肽</li> </ul>
大慶牌強化維他命及必需礦物質配方奶粉							
大慶牌加鋅奶粉	成人	350克及375克	—	12	350克 人民幣14元 及375克 人民幣15.5元	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 鋅</li> </ul>
大慶牌鋅鐵鈣奶粉	成人	375克	—	12	人民幣15.6元	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 鋅、鐵、鈣</li> </ul>
大慶牌女士高鈣高鐵奶粉	女士	400克	—	18	人民幣24元	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 鈣</li> </ul>
大慶牌全脂速溶高鈣奶粉	成人	400克	—	18	人民幣21元	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 鈣</li> </ul>
大慶牌AD鈣奶粉	成人	400克	—	18	人民幣24元	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 維他命A及D</li> </ul>
大慶牌中老年多維高鈣奶粉	中老年人	400克	—	18	人民幣24元	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 鈣及多種維他命</li> </ul>

附註：

(1) 指相關產品的建議單位零售價。



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。

## 業 務

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售大慶牌配方奶粉系列應佔的收益為人民幣60.4百萬元，佔我們總收益16.1%。大慶牌配方奶粉系列於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量為1,735.0噸。

### 全脂奶粉產品

全脂奶粉由巴氏殺菌牛奶經蒸發及乾燥後製成，並無添加其他成份，惟若干全脂奶粉產品內添加了蔗糖。我們的大慶牌全脂奶粉(25公斤袋裝)通常用作奶製品及其他食品(如配方奶粉、酸奶、煉奶、冰淇淋、餅乾及蛋糕)的原材料。我們的大慶牌全脂甜奶粉以我們的全脂奶粉製造並加入蔗糖，適合任何年齡人士(三歲以下的嬰幼兒及兒童除外)。

我們的全脂奶粉產品乃以「大慶牌」出售。



下表列載有關我們的全脂奶粉產品的若干資料：

產品	目標客戶群	包裝及重量	保質期 (月)	建議零售價(單價) <sup>(附註1)</sup>
大慶牌全脂奶粉	食品加工企業	25公斤(袋裝)	12	—
大慶牌全脂甜奶粉	任何年齡人士 (三歲以下的 嬰幼兒除外)	350克及375克 (袋裝)	12	350克人民幣14元及 375克人民幣15.5元

附註：

(1) 指相關產品的建議單位售價。

截至二零一零年六月三十日止六個月，銷售我們的全脂奶粉產品應佔的收益為人民幣26.1百萬元，佔我們總收益7.0%。全脂奶粉產品於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量為1,059.8噸。

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。

## 業 務

### 銷售及市場推廣

#### 樹立品牌形象及產品定位

董事認為，我們的品牌知名及品牌聲譽對我們業務的成功及發展至關重要。自一九七零年建立大慶生產設施以來，我們已榮獲多項嘉獎及認證，大大提高了我們的品牌知名度。我們的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。

---

## 業 務

---

董事亦已採納「『綠色』、健康及安全」作為我們產品形象的主題，董事認為，此舉可鼓勵客戶視我們的產品為天然優質產品。

我們將配方奶粉產品劃分為三大品牌。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，適合不同成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為中高端價位配方奶粉產品的消費者而設，滿足嬰兒及兒童成長的不同營養需要。我們的愛美樂配方奶粉系列產品主要針對二、三線城市的消費者。大慶牌配方奶粉系列產品則為中低端價位配方奶粉產品的消費者而設，產品對象為兒童、成人及老年人，主要針對二、三線城市周邊農村及縣城的消費者。董事認為，上述產品區別讓我們能夠突顯各種配方奶粉產品獨特賣點，將其塑造成優質產品。此外，董事相信，仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列和大慶牌配方奶粉系列足以覆蓋不同地區不同購買力的消費者。

### 銷售及經銷

#### *配方奶粉產品及全脂奶粉產品*

##### *透過經銷商銷售*

我們在中國主要透過由120名經銷商（彼等均為獨立第三方）組成的龐大經銷網絡銷售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們的經銷商在21個省份及重慶市向其下級分銷商，或直接向零售網點，如百貨店、購物中心、超市及母嬰用品專賣店出售我們的配方奶粉產品。我們於往績記錄期內與五大經銷商保持了至少一至三年業務關係。董事確認，與我們訂有經銷協議的現有經銷商中大部分為私營實體。董事進一步證實，零售網點均為獨立第三方。

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。

## 業 務

以下地圖說明我們於最後實際可行日期的經銷網絡的覆蓋範圍：



下表載列按中國各省市劃分的經銷商數目：

	截至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	於最後實際 可行日期
	二零零七年	二零零八年	二零零九年		
東北地區 <sup>(附註1)</sup>	14	14	33	41	41
中部地區 <sup>(附註2)</sup>	1	2	16	32	32
東南地區 <sup>(附註3)</sup>	2	3	15	34	34
西南地區 <sup>(附註4)</sup>	—	—	3	13	13
<b>總計</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>67</b>	<b>120</b>	<b>120</b>

附註：

- (1) 東北地區指黑龍江省、吉林省及遼寧省。
- (2) 中部地區指河北省、山西省、陝西省、山東省、湖南省、湖北省、河南省及天津市。
- (3) 東南地區指浙江省、江西省、安徽省、廣東省、廣西省、江蘇省及福建省。
- (4) 西南地區指四川省、重慶市、雲南省、貴州省及甘肅省。

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。

---

## 業 務

---

作為二零零九年及二零一零年擴展計劃的一環，我們繼續專注於擴大黑龍江省的現有經銷網絡，並增加對經銷網絡尚未覆蓋的中國其他地區的產品覆蓋。此外，我們相信，我們在中國中央電視台的廣告宣傳活動亦已在該等地區提高我們的品牌認知度，並有助我們在該等地區爭取更多的經銷商。這導致我們於二零零九年及二零一零年首六個月擴大黑龍江省以外其他省份的經銷網絡，經銷商由二零零八年的19名分別增至二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的67名及120名。

截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的銷售約71.7%、69.1%及85.3%乃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，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。

我們挑選經銷商的標準包括以下因素：(a)信用及財務狀況，(b)聲譽，(c)分銷網絡及銷售渠道，(d)區域覆蓋範圍，(e)倉儲及運送產品的能力，及(f)有關產品推銷、產品展示、存貨盤點及存貨控制方面管理零售店鋪的經驗及能力。倘我們的區域銷售經理認為潛在經銷商合適，則其須填寫新的經銷商表格，以待我們銷售部主管批准委聘。

我們已與我們現時的所有經銷商訂立非獨家經銷協議。該等協議通常為期一年。根據該等協議，我們的經銷商可經銷其他品牌的奶製品。董事認為，經銷協議的非獨家性質令我們能夠挑選於經銷國際及國內品牌配方奶粉產品方面具豐富經驗的經銷商，而該等經驗及資質有助於推銷我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，並提供廣泛的經銷網絡覆蓋範圍。根據經銷協議，我們的經銷商僅獲准於指定經銷區域出售我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品。我們透過各地區的區域銷售經理監督及確保我們的經銷商不在相同指定經銷區域進行競爭。倘我們的任何經銷商違反經銷協議的上述條款，我們有權終止相關經銷協議。

我們的中國法律顧問已向我們告知，根據中國法律法規，我們的經銷商或我們均不得於協議期限內通過向對方發出事先通知方式終止非獨家經銷協議，除非在下列情況下終止：(i)根據經銷協議內約定的終止理由；或(ii)根據《中國人民共和國合同法》內規定的終止理由，如發生不可抗力事件致使協議目的不能實現、一方延遲履行義務或在另一方催促後仍未能於合理期間內履行其義務或一方違反協議條款致使協議目的不能實現。倘經銷商於連續六個月期間未能達到指定銷售目標，或未能遵守有關產品推銷及展示或產品管理方面的要求，我們有權單方面終止有關非獨家經銷協議。此外，倘若任何一方嚴重違反協議或破產或解散或倘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

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。

---

## 業 務

---

議，非獨家經銷協議各方有權單方面終止該協議。董事確認，由於可供選擇的潛在經銷商很多，我們要更換經銷商很容易。有關其他詳情，請參閱本文件「風險因素－我們依賴分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構成重大不利影響」一節。於往績記錄期間，本公司並未因此而終止任何經銷協議。

於制訂定價政策時，我們考慮目前市場趨勢、生產成本、消費者可接受的價格範圍、產品的目標顧客群、我們競爭對手的價格，以及有關地區的經濟狀況。我們就我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品向我們的經銷商提供建議批發及零售價格。視乎當地經濟狀況，在得到我們批准的前提下，我們的經銷商可在我們建議售價基礎上提價10%。若該等經銷商在我們建議零售價的基礎上提價10%，我們不會上調向經銷商出售產品的價格。

我們會對經銷商制訂預設年度銷售目標。於各年度，倘有關經銷商達到預設年度銷售目標，我們將向其提供銷售返利，金額相當於有關經銷商年度銷售額(包括17%增值稅)的3%(不包括全脂奶粉(25公斤袋裝)的銷售額)。儘管我們並無為我們的經銷商制定任何季度銷售目標，但我們向我們經挑選的經銷商提供季度返利，金額相當於有關經銷商季度銷售額(包括17%增值稅)的5%。董事確認，給予經銷商銷售返利屬於一般行業慣例，而我們給予經銷商的銷售返利比例一般與中國乳製品行業其他公司的銷售返利水平相當。季度及年度銷售返利自有關經銷商於之後訂單應付的採購價中扣除。季度及年度銷售返利實際上指我們按我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的單價(包括17%增值稅)折扣5%的價格向獲授有關返利的經銷商提供我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品(不包括25公斤袋裝的全脂奶粉的銷售額)，倘我們的經銷商達到我們的預訂年度銷售目標，則另獲3%的返利。我們的董事已確認，於往績記錄期，我們並無向我們的經銷商以現金或任何現金佣金方式支付任何季度及年度銷售返利。董事認為銷售返利可激勵我們的經銷商完成其年度銷售目標。中國法律顧問告知我們，該項銷售返利安排屬合法及有效。

一般而言，我們要求我們的經銷商於我們向其交付產品前支付全部購買價。銷售付款通常透過銀行轉賬結算。我們在將產品交付經銷商的時候確認向經銷商作出的銷售，而該等產品的所有權亦轉交予經銷商，我們對此並無索償權。



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。

## 業 務

我們在各地區委派區域銷售經理，以(a)協助經銷商推銷我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品，(b)評估其經銷活動及督察其是否遵守我們的產品管理政策，(c)交流有關市場發展及消費者喜好及需求變動的信息，(d)拜訪經銷商及下級分銷商以監控彼等存貨水平並進行現場檢查，及(e)徵求消費者意見反饋。我們已為我們的區域銷售經理制定每月銷售目標。倘彼等達到每月銷售目標，並遵照我們的銷售政策(包括不會向任何經銷商超量銷售我們的產品)，則彼等有權獲得所負責經銷商銷售額(包括17%增值稅)介乎0.01%至0.03%的佣金。我們的董事認為，我們與擁有豐富經驗且具有自身經銷網絡及銷售渠道的經銷商的直接經銷安排，可向我們提供一個有效、高效的經銷架構，同時為參與經銷鏈的各方提供較高水平的溢利，而較高水平的溢利將激勵我們的經銷商增加我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的銷售額。

### 直銷

我們亦直接向我們的客戶(如食品加工企業)銷售全脂奶粉(25公斤袋裝)，我們亦向大慶市的超市及其他零售連鎖店以及臨時購買我們產品的其他客戶直接銷售我們的配方奶粉產品及其他全脂奶粉產品。我們與該等超市及其他零售連鎖店訂立非獨家協議。於大慶市直接銷售我們的配方奶粉產品或全脂奶粉產品可使我們的盈利能力最大化，乃由於直接銷售配方奶粉產品或全脂奶粉產品所涉及的額外成本相對較低。

我們通常向我們直接銷售配方奶粉產品或全脂奶粉產品我們的客戶授予最多達30天的信貸期。銷售付款通常透過銀行轉賬結算。我們并未向我們直接向其銷售產品的客戶提供任何折扣及返利。

下表載列於往績記錄期及最後實際可行日期，我們的配方奶粉產品或全脂奶粉產品客戶的人數：

	截至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	於最後實際 可行日期
	二零零七年	二零零八年	二零零九年		
經銷商	17	19	67	120	120
其他客戶 <sup>(附註1)</sup>	12	15	16	21	20

附註：

- (1) 包括我們直接向其銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品的超市、零售連鎖店、食品加工企業。我們亦向偶爾直接向我們購買產品的客戶銷售配方奶粉產品及全脂奶粉產品。由於該等客戶的銷售額佔截至二零零

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。

## 業 務

七年、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以及截至二零一零年六月三十日止六個月總收益的比例非常小，僅約0.3%、0.3%、0.7%及0.1%，故我們并未記錄該等偶然客戶的人數。

我們於往績記錄期的五大客戶中有經銷商、超市及食品加工企業。

下表載列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的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 <sup>(附註1)</sup>	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。

## 業 務

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們已聘任77名新的經銷商。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們約42.1%的銷售乃向該等新的經銷商進行。我們一般會在我們與經銷商續簽非獨家經銷協議（該等協議一般年期為一年）之前分析經銷商的表現。於截至二零一零年六月三十日止六個月，我們並無與我們於二零零九年聘任的部分經銷商續簽非獨家經銷協議，原因是我們對該等經銷商進行根據我們新委任的戰略計劃副總經理付先生（彼於二零零九年七月獲委任）所採納的多項條件為基準的分析中顯示，部分經銷商於其獲聘任的地區內的表現並不理想。此外，部分經銷商已停止為我們的產品銷售實行策略性經銷及銷售渠道。

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。

### 銷售及市場推廣活動

我們的區域銷售經理充當本公司與經銷商之間的聯絡點。我們的區域銷售經理會定期拜訪經銷商及下級分銷商，核實其存貨水平情況並進行現場檢查，務求確保經銷商遵守我們的操作指引及程序。區域銷售經理會每季編製一份現場檢查報告。這樣一來，我們能夠更有效地監控經銷商遵守我們的操作準則及程序。此外，我們的區域銷售經理亦就市場開發及消費者偏好及需求變化與經銷商交流信息。我們亦設立免費的消費者服務熱線，讓消費者能夠直接就產品相關查詢與我們聯繫。這讓我們能夠獲取市場資料及有關消費者偏好及需要的反饋。

我們的產品銷售存在季節性。我們下半年的配方奶粉產品及全脂奶粉產品銷售一般高於上半年。於往績記錄期，我們於上半年賺取的收益一般低於下半年賺取的收益。

董事認為，這主要反映經銷商預計假期需求較高而於農曆新年之前增加存貨，從而於下半年增加訂單。經銷商亦有可能於下半年增加採購以實現其銷售目標，以便符合資格收取年度銷售返利。

然而，董事相信該項增長可能不會反映經銷商層面的存貨積累，因為我們一般在向其交付產品之前收取產品的全部銷售價格且並無退款或換貨政策（除我們造成的瑕疵產品或包裝造成的損壞產品外）的做法可以鼓勵經銷商防止存貨積累。此外，積累存貨的經銷商承擔

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。

---

## 業 務

---

出現現金流量問題或由於產品在其向零售網點銷售之前達到失效日期而造成損失的風險。我們不時拜訪經銷商以監控其存貨水平，並未發現存在產品存貨過多的重大情況。更多資料請參閱本文件「風險因素－我們的營運業績受季節性波動及其他變動影響。」及「業務－季節性」兩節。

我們亦已聘請廣告及公關公司(其為獨立第三方)為我們的產品進行多項推廣活動，以進一步滲透到地方配方奶粉市場。該等廣告及公關公司已舉辦多項推廣活動，藉以宣傳我們的產品和提升產品的知名度，包括在中央電視台和黑龍江省及山東省不同電視頻道播放廣告、巴士車體廣告、路演以及參加中國糖酒會。我們的董事擬擴大推廣活動的範圍，包括在全國和地方電視頻道、報章、雜誌、互聯網及其他媒體進行直接推廣計劃，同時參與產品宣傳活動。

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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的廣告及推廣費用佔我們收益分別約1.5%、2.2%及4.1%，而截至二零零七年十二月三十一日止財政年度及於二零零八年收購前往績記錄期內，佔大慶乳品集團收益分別約3.7%及4.5%。

### 假冒偽劣產品

我們各種產品印有獨立不同的條碼。我們的董事確認，於往績記錄期，我們並無任何偽造我們產品的情況，彼等相信，我們的防止假冒偽劣產品的措施目前適宜及足夠保護我們的品牌。

### 於我們五大客戶的權益

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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的最大單一客戶分別佔總收益的6.4%、4.0%及2.1%，而我們的五大客戶合共分別佔同期總收益的28.9%、16.2%及9.2%。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，大慶乳品集團的最大單一客戶分別佔大慶乳品集團總收益的13.6%及6.0%，同期大慶乳品集團的五大客戶合共分別佔大慶乳品集團同期總收益的41.4%及29.3%。於往績記錄期，概無董事或股東(據董事所知，其擁有本公司已發行股本5%以上)或彼等各自的聯繫人士於我們的五大客戶中擁有權益。

---

## 業 務

---

### 原材料及供應商

#### 生乳

生乳為我們生產產品的主要原材料。我們的生乳採購自指定的牛奶採集中心，而採集的生乳來自大慶市周邊的牧場和個體奶農。我們於往績記錄期內與五大生乳供應商保持了至少一至兩年業務關係。我們已與超過10家牛奶採集中心訂立非獨家牛奶供應協議，有關牛奶採集中心向我們提供充足和穩定的優質生乳。董事進一步確認，與我們訂有牛奶供應協議的現有牛奶採集中心中大部分為私營實體。該等協議一般為期一年。倘相關非獨家牛奶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。我們檢測所採集生乳的成分及質量(包括蛋白質、脂肪、抗生素、雜質水平及酸度)，倘若不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》，我們將予以退貨。董事確認，於往績記錄期內，我們已退回供應予我們的不符合《中華人民共和國國家標準生鮮牛乳收購標準》的生乳。董事確認，大慶市有大量的牛奶採集中心。據中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國產品質量法》，我們須負責因產品瑕疵給消費者造成的損失及損害。我們與生乳供應商簽訂的協議規定，如果所供應的生乳中含有污染物，我們有權終止生乳供應協議。據中國法律顧問進一步告知，如果因為供應給我們的生乳中含有污染物而導致產品瑕疵給消費者造成損失及損害，我們有權根據有關生乳供應協議的條款以及《中華人民共和國合同法》向生乳供應商提出索賠，若法院裁定我們勝訴，有關生乳供應商將須對我們作出賠償。

牛奶採集中心每天使用擠奶設備為乳牛擠奶。為保持牛奶的新鮮，所採集的鮮奶會立即儲存並冷藏至3攝氏度及6攝氏度。不久後，牛奶採集中心會安排卡車運輸已儲存及冷藏的生乳至生產車間。我們一般在對生乳進行檢測驗收後，於當日對供應予我們的所有生乳進行加工利用。一般而言，我們會就牛奶採集中心所供應的累計10天的生乳量於其後的10天內以現金方式向牛奶採集中心付款。

我們採購生乳的價格乃按採購時我們與供應商的協商結果而定。生乳的價格受不同因素影響，包括季節性因素及生乳的整體需求。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，生乳採購成本分別佔我們採購總成本約64.0%、33.9%及43.7%。二零零九年生乳採購成本佔我們採購總成本的比例降



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。

## 業 務

至33.9%乃由於(i)生乳的平均採購成本由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣2,150元降低至截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的每噸人民幣1,880元，(ii)我們採購的生乳數量減少，因我們生產更多的配方奶粉產品，其所需的生乳少於生產全脂奶粉產品所需的生乳數量，及(iii)我們自金天然乳業及另一第三方採購全脂奶粉產品，而非自行生產所有全脂奶粉產品，令生乳需求減少所致。二零零九年的生乳平均採購成本較二零零八年有所下降，主要是由於二零零八年發生的三聚氰胺事件對中國乳製品消費者的信心造成影響，導致二零零九年中國的生乳整體需求下降。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，生乳採購成本分別佔大慶乳品的採購總成本約53.0%及58.2%。據董事所知，牛奶採集中心、個體奶農或牧場為獨立第三方。目前，我們並無擁有任何牛奶採集中心或牧場。於往績記錄期，我們並無對牛奶採集中心、個體奶農或牧場作出任何貸款或提供任何擔保。

我們的非獨家生乳供應協議訂明每年須提供予我們及我們每年須採購的生乳量(可上下調整10%)。由於我們於二零零七年第一季暫停生產及銷售業務，我們於期內並無向生乳供應商採購任何生乳。因此，二零零七年的生乳採購總成本與我們於二零零七年訂約向生乳供應商採購的生乳年度總量相比差額為約1,080噸(約2.0%)。該差額在生乳供應協議的向下調整的規定範圍內。於往績記錄期，我們並無面臨生乳的供應短缺而影響我們的正常營運。

### 其他原材料

除生乳外，我們亦為我們的乳製品生產採購其他原材料及包裝材料。

其他原材料包括蔗糖、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。在我們接收及存儲作下一階段用途前，我們會對交付予我們的該等原料的質量進行抽樣測試，包括細菌含量及物理與化學元素。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。

除乳清粉、乳糖及乳清濃縮蛋白須透過本地供應商進口到中國外，其他原材料及包裝材料均在中國採購。我們的董事相信，我們的原材料及包裝材料一般來自眾多的供應商。總體而言，我們已與原材料及包裝材料供應商訂立為期一年的框架供應協議，而該等協議可由雙方按年續約。據我們的中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國產品質量法》，我們須對我們產品的消費者由於產品瑕疵而蒙受的損失及損害負責。我們與原料供應商訂立的協議一般規定我們的原料供應商應向我們補償我們由於獲供應的原料瑕疵而造成的損失。該等協議一般規定我們的供應商應向我們補償我們由於獲供應得原料質量低劣而蒙受

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。

---

## 業 務

---

的損失。於往績記錄期，我們並無面臨有關原材料及包裝材料的供應短缺而影響我們的正常營運。一般來說，其他原料的價格乃根據市價釐定，包裝材料的價格則根據有關包裝材料的框架供應協議內規定的約定價格釐定。

### 於我們五大供應商的權益

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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的其中一位最大供應商佔我們總採購成本分別為9.0%、13.6%及18.1%，及於該等相同期間，我們的五大供應商合共佔我們總採購成本分別為27.7%、46.3%及42.6%。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，大慶乳品集團的其中一位供應商佔大慶乳品集團的總採購成本分別為18.9%及12.5%，及於該等相同期間，大慶乳品集團五大供應商合共佔大慶乳品集團總採購成本分別為42.1%及36.2%。除下文所披露者外，於往績記錄期內，我們概無董事或股東（據董事所知，其擁有5%以上的本公司已發行股本）或彼等各自的聯繫人士於我們的五大供應商中擁有權益。

執行董事及副首席執行官夏先生於二零零八年十二月二十三日前直接控制有權於金天然乳業股東大會上投票的30%股權，而大慶乳品前執行董事潘先生，於二零零八年十二月十九日至二零零九年十二月二十六日之間為金天然乳業的執行董事及法人代表。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，金天然乳業被定義為關連人士。截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，大慶乳品向金天然乳業購買價值約人民幣33.4百萬元的全脂奶粉（其為二零零九年大慶乳品最大單一供應商），佔大慶乳品集團同年總採購成本約13.6%。董事已確認，大慶乳品與金天然乳業於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的上述交易乃按正常商業條款訂立。夏先生與潘先生概無於金天然乳業擁有任何權益，亦無於該公司擔任任何職位。當夏先生於二零零八年十二月二十三日出售其於金天然乳業的全部股權及潘先生於二零零九年十二月二十六日辭任金天然乳業的執行董事及法定代表時，金天然乳業不再為關連人士（定義見上市規則第14A.11(4)）。

### 生產

#### 生產設施

我們在大慶市及五常市建有兩處生產設施。

我們大慶生產設施的總面積約188,447.35平方米及23棟樓宇（總樓面面積約40,174.61平方米）用作生產線、倉庫、車庫、辦公樓、研發中心（包括質量測試室及緊密儀器分析室）、

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。

---

## 業 務

---

鍋爐設備、洗衣間、警衛室、員工宿舍、一個會議室及員工飯堂。其為配方奶粉產品及全脂奶粉產品設有三條生產線，及就雪糕產品設有一條生產線。

我們的常慶生產設施的總面積約60,000.00平方米及8棟樓宇(總樓面面積約22,574.85平方米)用作生產線、倉庫、辦公樓、警衛室、研發中心(包括質量測試室)、鍋爐設備及員工餐廳。其為配方奶粉產品設有一條生產線。

我們已就大慶乳品所生產的產品獲得多項全國工業產品生產許可證，亦已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獲得GMP證書。由於大慶乳品已取得全國工業產品生產許可證，我們毋須再就同一許可證作出申請，但已就我們生產配方奶粉產品和全脂奶粉產品的大慶生產設施二期生產線申請GMP證書。我們預期於二零一零年第四季取得此GMP證書。由於我們須於我們在常慶生產設施的新生產線投產前取得有關全國工業產品生產許可證，故我們已申請有關許可證，而該等許可證預期將於二零一零年第四季發出。由於GMP證書的申請僅會在我們獲取該等許可證後方會被考慮，故我們並未就常慶生產設施的新生產線申請GMP證書。我們擬在取得相關全國工業產品生產許可證後方會申請該GMP證書。

於往績記錄期，我們並無向外部承包商外包任何產品。

根據潘先生、徐先生、杜先生及Global Milk Singapore訂立的日期為二零零七年十二月二十六日的股權轉讓協議，Global Milk Singapore於二零零八年七月二十五日收購大慶乳品的全部權益。自訂立股權轉讓協議起，我們專注於推廣嬰幼兒配方奶粉產品。我們的生產及銷售業務於二零零六年六月至二零零七年三月期間暫停運作，以待生產設施安裝新設備及機器。

我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的生產線使用率於二零零九年及我們的大慶生產設施的新生產線開始營運前於二零一零年的過往月份均達致高點。鑒於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月分銷網絡的擴大及配方奶粉產品及全脂奶粉產品的需求增加，我們分別向金天然乳業採購約1,669噸及300噸全脂奶粉(25公斤袋裝)。金天然乳業於我們二零零九年向其採購上述產品時(就上市規則而言)為關連人士並在我們於二零一零年三月向金天然乳業採購上述產品前不再為有關關連人士。向外採購的全脂奶粉產品乃以大

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。

## 業 務

慶品牌出售，以釋放奶粉產能，滿足我們配方奶粉的需求，其取得了較高的利潤率。向外採購的全脂奶粉產品符合我們的質量標準及要求，且其已全部售出。於二零零九年，我們生產約1,293噸全脂奶粉。我們的董事認為，由於我們的奶粉產能已提升，對外採購全脂奶粉的一次性措施預期不會再發生。

我們已於近期建設大慶生產設施的第二期生產線以及常慶生產設施的新生產線。根據Euromonitor International報告，預期中國奶粉市場的按年增長率將自二零一一年起(以零售銷售價值計)放緩，並預期自二零一二年起(以零售銷量計)放緩，但預計二零一零年至二零一四年中國的奶粉零售價值及零售銷量將會增長。董事預計，該等生產線將使我們的奶粉產能由每天35噸增至每天106噸，讓我們能夠滿足配方奶粉產品及全脂奶粉產品的需求增長，並避免從外部採購全脂奶粉產品。

我們定期對我們的設備及設施進行維修及維護。除以上所述者外，於往績記錄期，我們並無面臨任何重大生產中斷。

### 產能

下表載列於二零零七年、二零零八年、二零零九年及於二零一零年八月三十一日，我們的設計產能及其使用率：

地點	生產產品	年產能(噸) <sup>(附註4、5及6)</sup>						產能(噸) <sup>(7)</sup>		使用率(%) <sup>(附註10)</sup>			
		截至十二月三十一日止年度						於二零一零年		截至十二月三十一日止年度			於二零一零年
		二零零七年		二零零八年		二零零九年		八月三十一日		二零零七年	二零零八年	二零零九年	八月三十一日
		設計	實際	設計	實際	設計	實際	設計	實際				
大慶生產設施													
第一期													
兩條生產線	配方奶粉產品及全脂奶粉產品	8,921	8,128	10,337	8,816	10,337	8,801	6,882	5,791	91.1	85.3	85.1	84.1
		<sup>(附註8)</sup>											
生產線 <sup>(附註1)</sup>	冰糕產品	-	-	3,960	400	11,680	3,667	7,776	3,696	-	10.1	31.4	47.5
				<sup>(附註9)</sup>									
第二期													
生產線 <sup>(附註2)</sup>	配方奶粉產品及全脂奶粉產品	-	-	-	-	-	-	3,398	3,002	-	-	-	88.3

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。

## 業 務

地點	生產產品	年產能(噸) <sup>(附註4、5及6)</sup>						產能(噸) <sup>(7)</sup>		使用率(%) <sup>(附註10)</sup>			
		截至十二月三十一日止年度						於二零一零年		於二零一零年			
		二零零七年		二零零八年		二零零九年		八月三十一日		截至十二月三十一日止年度		八月	
		設計	實際	設計	實際	設計	實際	設計	實際	二零零七年	二零零八年	二零零九年	三十一日
常慶生產設施													
生產線 <sup>(附註3)</sup>	配方奶粉產品及 全脂奶粉產品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**附註：**

- (1) 我們的雪糕產品生產線包括四部花色雪糕機、一部冰淇淋灌裝機、一條冰淇淋擠壓生產線及兩部雪糕加侖機。
- (2) 我們於大慶生產設施的第二期生產線於二零一零年五月三日開始營運。
- (3) 我們於常慶生產設施的生產線尚未開始營運。
- (4) 本集團的生產線專門處理生產過程中流經生產線的液體，即生乳及乳清粉、蔗糖及其他礦物質等原材料，在生產配方奶粉產品及大慶加糖全脂奶粉產品的生乳中會摻入這些原材料。由於生產線的這種設計局限，本集團會按下列方式計算配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產線的設計和實際年度奶粉產能：
  - (a) 生產線的每日原材料加工能力乘以每年292天。原材料加工能力指(i)加工生乳(生產本集團的全脂奶粉產品)；及(ii)加工生乳及含有乳清粉、蔗糖及其他礦物質等不同成份的其他原材料(生產大慶加糖全脂奶粉產品及配方奶粉產品)；及
  - (b) 煉乳產出率(下稱「產出率」)，指生乳中常見乾物質的百分比並視乎生乳的來源及成份而有所變更，本集團用以計算其生產過程中使用一定數量的生乳及其他原材料可以製成奶粉的噸量。本集團的產出率為11.8%，乃根據在黑龍江省採購的生乳中常見乾物質平均百分比計算得出。實際產出率視乎生乳的來源及成份而有所不同。
- (5) 年產能為約數，並指(i)我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的奶粉產能，及(ii)我們冰淇淋產品的原材料加工能力。
- (6) (i)我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品生產線的設計產能乃按每條生產線每日生產150噸(或倘大慶生產設施的第二期生產線及常慶生產設施的生產線，則按每條生產線300噸)乘以每年292天及11.8%的產出率計算；及(ii)我們雪糕產品生產線的設計產能乃按每條生產線每日生產40噸乘以每年292天計算。計算我們的設計產能並無計入有關(其中包括)維護、清潔及公眾假期所需的時間。假設我們大慶生產設施及常慶生產設施的所有生產線自二零一零年一月一日起全面運作，我們於二零一零年的配方奶粉產品及全脂奶粉產品的每年設計產能總額預期將為31,011噸，包括大慶生產設施的第一及第二期生產線以及常慶生產設施的生產線各為10,337噸。



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。

---

## 業 務

---

- (7) 我們於二零一零年的設計及實際產能僅反映由二零一零年一月一日起直至及包括二零一零年八月三十一日止期間(並無計及有關(其中包括)維修、清潔及公眾假期所需的時間)(「營運期間」)的產能，而產能乃按照以下方式計算：
- (a) 我們的配方奶粉產品及全脂奶粉產品各生產線的設計產能乃根據10,337噸乘以營運期間天數與292天的比率(「比率」)計算。我們各條生產線的實際產能乃根據營運期間的實際產能計算；及
  - (b) 我們的冰糕產品生產線的設計產能乃根據每條生產線產能40噸乘以比率計算。該條生產線的實際產能乃根據其於營運期間的實際產能計算。
- (8) 其乃按產能為每條生產線每日生產150噸乘以252天及11.8%的產出率計算，並計及我們自二零零七年四月十日投產，但並無計入有關(其中包括)維修、清潔及公眾假期所需的時間。
- (9) 其乃按原材料加工能力為每日生產40噸乘以97天計算，並計及該生產線自二零零八年九月三日投產，但並無計入有關(其中包括)維修、清潔及公眾假期所需的時間。
- (10) 生產線使用率指一年期間內的平均使用率(惟二零一零年的使用率除外，該使用率僅反映我們於營運期間生產線的使用率)，乃按每年實際產量除以設計產能計算。

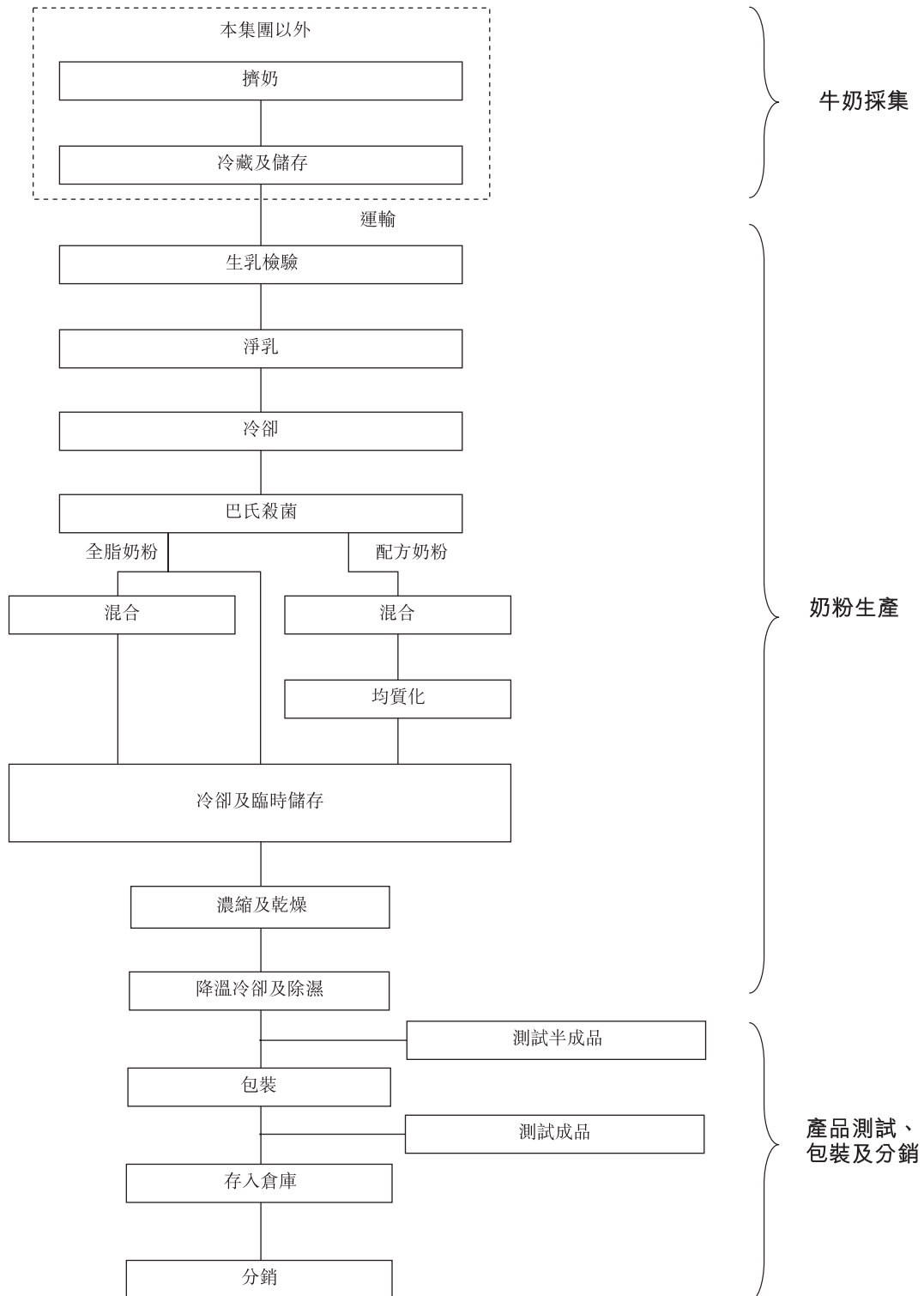


本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

## 業 務

### 生產流程

下表簡要闡述我們配方奶粉產品及全脂奶粉產品的生產流程。



---

## 業 務

---

### 牛奶採集

牛奶採集中心每天使用擠奶設備為乳牛擠奶。為保持牛奶的新鮮，所採集的鮮奶會立即儲存並冷藏至3攝氏度及6攝氏度。不久後，牛奶採集中心會安排卡車運輸已儲存及冷藏的生乳至生產車間。

### 牛奶加工

- 生乳檢驗：於我們的生產設施，所有交付予我們的生乳於我們加工及運輸以存倉前均進行成份及質量測試。
- 淨乳：通過離心力將物理雜質自牛奶中提取出來。
- 冷卻：離心作用後，其提高了牛奶的溫度，故牛奶需冷卻至4攝氏度至6攝氏度之間，以確保任何牛奶質量變化維持至最低。
- 巴氏殺菌：牛奶通過於一定時間內加熱至臨界溫度進行巴氏殺菌，以減少微生物出現。
- 混合：生產配方奶粉時，巴氏殺菌的牛奶與不同成份的各類配料混合。生產大慶牌全脂甜奶粉時，於混合過程中加入蔗糖。
- 均質化：生產配方奶粉時，牛奶脂肪被分解為微粒，以形成平滑、均勻結構。
- 冷卻及臨時儲存：牛奶(包括用於生產大慶全脂甜奶粉的混合牛奶與用於生產配方奶粉的混合及均質化牛奶)在其臨時儲存前冷卻至4攝氏度至6攝氏度之間，以待進一步加工。
- 濃縮及乾燥：冷卻及臨時儲存後，牛奶通過加熱，蒸發牛奶中的水分，以形成濃縮奶，並保存在濃奶倉中。濃縮奶在高溫倉中通過霧噴，乾燥後變成奶粉。產生的顆粒狀奶粉為半成品，其物理及化學性質須經測試。
- 降溫冷卻及除濕：經過上述乾燥程序後的奶粉，運送至振動流化床乾燥，透過風機將奶粉由65攝氏度吹乾及除濕至20攝氏度至35攝氏度，然後運送至粉倉儲存包裝。

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。

---

## 業 務

---

- 包裝：奶粉使用無菌包裝材料在無菌的環境下進行包裝。我們部分產品的包裝袋及罐裝有氮氣，以延長產品的保質期。包裝後，產品的樣品會進行測試以符合規定的質量標準。
- 存入倉庫及分銷：成品乳製品會存入我們的倉庫，隨後分銷至我們的客戶。

### 質量控制

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科學學士學位。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。

此外，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。該證書證明我們擁有有效的質量管理系統，顯示我們致力追求質量以及有能力不斷提供符合客戶需求的產品。

我們的質量控制團隊緊密監控質量控制制度的實施，其涉及以下質量監控措施：

- 生乳：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。
- 其他原材料：在我們接收及存儲作下一階段用途前，我們對我們所採購的其他原材料的質量進行抽樣檢測，包括測試細菌成份及物理與化學元素。

---

## 業 務

---

- 產品控制：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、抗生素及三聚氰胺水平，以確保符合適用的質量標準。
- 衛生管理：我們的生產員工須戴一次性帽子，口罩及防護鞋套，並穿工服。
- 員工培訓：我們為質量控制員工提供培訓，以確保我們的質量控制程序正確執行。
- 設備清洗及維修：幾乎我們所有的牛奶加工設備及管道均由不銹鋼製成，我們每天採用定位清洗法(CIP)對牛奶加工設備及管道系統的內表面清洗一次，讓清潔物料在設備及管道系統內自動循環，而不必拆卸設備及管道系統。我們亦有專門監控及維修設備的員工團隊，以確保正常運行。
- 廢棄物管理及處理：我們的每個生產設施均備有污水處理廠，以根據國家標準管理及處理污水。

董事認為，產品污染可能會發生於生產之前或生產過程中的不同階段。我們採購的原材料(包括但不限於生乳)可能被有害人類健康的細菌及其他污染物所污染，視乎有關原材料的貯藏條件及保存期還可能接觸到其他污染物。為了避免該等污染，我們已透過上述質量控制體系實施各種預防措施。誠如上文所披露，我們會先測試原材料，然後才會接受並將其存作以後階段使用。我們通常將收到的所有鮮奶投入當天生產。除了在收貨時對所有生乳進行測試，進入生產過程後，所有的生乳均會經過提純、冷卻及消毒等工序，去除任何雜質，減少生乳接觸任何污染物(如微生物)的機會。我們還根據上述質量控制措施對半成品及成品進行測試。

### 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

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。

---

## 業 務

---

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主要針對中國二、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地區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。

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。

## 業 務

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銷。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性激素。

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



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。

---

## 業 務

---

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。

### 存貨控制及物流

我們的銷售部門制訂本公司的年度、季度及月度銷售計劃。生產部門經計及以下各項後使用有關信息發展其月度及季度生產計劃(a)生乳供應量的最新資料；(b)原材料及成品的存貨水平；及(c)銷售訂單量。生產部門就所需生乳再向採購部門提供其月度及季度生產計劃。

我們的存貨主要包括原材料、包裝材料及成品。由於生乳易壞，我們不會存有大量生乳。鑒於生乳的易腐蝕性，我們正常的生乳保存期為24至48小時。然而，我們通常將收到的生乳投入當天生產，不會把生乳納入庫存。另一方面，其他原材料的正常保存期一般少於收到有關原材料日期後六個月，用以緩衝供應緊急情況，而成品的保存期一般為生產該等成品後一個月。我們根據存貨賬齡分析以及原料預計用途和成品預計銷售額檢討存貨，

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。

---

## 業 務

---

以釐定是否應進行存貨減值。其他原材料及成品的保質期一般介乎12至24個月之間。管理存貨時，我們按照先入先出原則識別及使用早先入庫的原材料。此外，我們每月盤點存貨，將超過保質期(如有)的存貨作廢並立即銷毀。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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無作出任何存貨減值撥備。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，大慶乳品集團並無作出任何存貨減值撥備。

我們聘用物流公司(為獨立第三方)將配方奶粉產品及全脂奶粉產品運送至客戶指定地點。我們透過本身的運輸團隊向客戶運送冰淇淋產品，並向我們直接向其出售奶粉產品的大慶市客戶運送配方奶粉產品。我們承擔向客戶運送產品的成本。

### 季節性

我們的產品銷售受季節性因素影響。下半年配方奶粉產品及全脂奶粉產品的銷售一般高於上半年。董事相信有關季節性因素主要反映經銷商在下半年增發採購訂單，以便於農曆新年前增加存貨應對假日期間預期較高的需求。

### 產品開發

於二零一零年六月三十日，我們聘用約六名僱員用於產品開發，彼等持有食品科學相關的學士學位或曾接受相關的高等教育。我們於二零一零年十月十日委任夏先生為執行董事兼副首席執行官。彼主要負責監督產品開發並協助首席執行官執行整體業務策略、促進業務發展及管理本集團的營運。夏先生於二零零八年三月加入本集團，出任大慶乳品總經理，目前仍擔任該職務。彼亦於常慶乳業成立時獲委任為總經理，而目前仍擔任該職務。夏先生為食品高級工程師。彼於二零零七年一月畢業於東北財經大學，取得高級管理人員工商管理碩士。彼於乳品行業擁有約22年經驗。一九八七年七月至二零零四年六月期間，彼為中國乳品公司黑龍江省完達山乳業股份有限公司副總經理。自二零零四年六月至二零零八年三月止，彼為另一家中國乳品公司西安銀橋生物科技有限公司副總經理。二零零四年八月七日，夏先生獲中國乳業科技大會組委會及中國畜產品加工研究會選為首屆中國乳品加工業「十大傑出科技人物」的候選人之一。有關夏先生工作經驗及學歷的詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員－董事」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。

---

## 業 務

---

我們的產品研發團隊致力於以下目標及職能：

- 制定及實行產品開發建議；
- 對產品進行測試並負責產品開發；
- 核對、分析、處理及儲存乳品行業的技術資料；
- 進行產品開發研究及提升現有產品；
- 組織及推廣技術合作；
- 評估技術計劃；及
- 籌備相關技術研發。

為達成上述目標，我們已與黑龍江八一農墾大學食品學院訂立合作協議。透過該等合作協議，我們與該大學有三年合作安排，以培訓專業人員，解決生產及技術問題，及開發新產品、技術、儀器及程序以取得經濟效益。

我們最近開發和推出針對超高端價位配方奶粉產品目標消費者的新型配方奶粉產品，即仕加嘉友寶寶系列的三款適合不同成長階段的嬰幼兒飲用的新配方奶粉產品及仕加斯普恩系列的兩款適合產後女性飲用的新配方奶粉產品。

截至二零零七年、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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的年度研發開支(主要包括我們的產品開發員工的薪金)分別為人民幣36,000元、人民幣74,000元、人民幣104,000元及人民幣58,000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。

## 業 務

### 獎項、許可證及證書

於過往年度內，我們已取得有關產品質量及聲譽的多個獎項、許可證及證書，其中包括以下各項：

獎項、批文及證書	獎項、許可證及 證書日期	頒發機構／機關	到期日
ISO9001：2008乳製品(乳粉、液體乳)、嬰幼兒配方乳粉、冷凍飲品的設計、生產和銷售	二零一零年三月十三日	北京世標認證中心	二零一三年三月十二日
乳製品(乳粉(全脂乳粉、脫脂乳粉、全脂加糖乳粉、調味乳粉、特殊配方乳粉)、液體乳(酸乳)全國工業產品生產許可證	二零一零年一月十三日	黑龍江省質量技術監督局	二零一三年一月十六日
嬰幼兒配方乳粉(濕法工藝)全國工業產品生產許可證	二零零九年九月 二十三日	黑龍江省質量技術監督局	二零一二年九月 二十二日
衛生註冊證書	二零零八年六月十一日	國家認證認可 監督管理委員會	二零一一年六月十日
冷凍飲品(冰淇淋、雪糕、雪泥、冰棍、食用冰、甜味冰)全國工業產品生產許可證	二零零八年四月十四日	國家質檢總局	二零一一年四月十三日
綠色食品—大慶牌全脂速溶奶粉	二零零七年十月十八日	中國綠色食品發展中心	二零一零年十月
黑龍江省衛生廳保健食品良好生產規範(GMP)證書	二零零七年九月 二十四日	黑龍江省衛生廳	二零一一年九月十八日
食品衛生許可証	二零零七年九月十九日	黑龍江省衛生廳	二零一一年九月十八日

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。

## 業 務

獎項、批文及證書	獎項、許可證及 證書日期	頒發機構／機關	到期日
ISO9001：2000乳製品(乳粉)、 嬰幼兒配方乳粉(濕法工藝)、冷凍飲品 的設計、生產和銷售	二零零七年三月十五日	北京世標認證中心	二零一零年三月十四日
ISO22000：2005乳製品(乳粉) 嬰幼兒配方乳粉(濕法工藝)、冷 凍飲品的設計、生產和銷售及其所涉及的相 關食品安全管理活動	二零零七年三月十五日	北京世標認證中心	二零一零年三月十四日
二零零二年度全區安全生產先進單位	二零零三年 三月二十八日	中共大慶高新技術產業 開發區工作委員會及大慶 開發區管理 委員會	—
二零零一年度維護消費者合法 權益先進單位	二零零二年三月一日	大慶市工商行政管理局龍鳳 分局及大慶市龍鳳區消費者 協會	—
授予「大慶牌」為黑龍江省著名商標	一九九九年十二月	黑龍江省工商行政管理局	二零零二年十二月
國家質量達標食品 (全脂速溶奶粉、全脂淡奶粉、 嬰兒、幼童、中小學生、中老年奶粉、全脂 加鋅、低脂高鈣、AD鈣、全脂高鈣、卵磷 脂奶粉、降糖奶粉、工業奶粉等奶粉系列)	一九九九年 十月二十六日	中國食品工業協會	—

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。

## 業 務

獎項、批文及證書	獎項、許可證及 證書日期	頒發機構／機關	到期日
全省質量管理先進企業	一九九九年九月	黑龍江省質量管理協會	—
質量合格達標食品 (全脂甜奶粉、全脂淡奶粉、嬰兒配方系列、 降糖奶粉、大慶牌全脂加鋅奶粉、中老年奶 粉、中小學生奶粉)	一九九九年二月八日	中國食品工業協會	—
大慶牌全脂甜奶粉黑龍江省免檢產品	一九九七年十二月	黑龍江省技術監督局	一九九八年 十二月三十一日
授予「大慶牌」奶粉為一九九六年 黑龍江知名品牌產品	一九九六年十月	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	一九九五年十一月	中國食品工業協會	—
一九九零年度技術監督先進單位	一九九一年二月一日	大慶市人民政府	—

### 知識產權

於最後實際可行日期，我們已註冊若干商標及於香港及中國申請註冊若干商標。我們亦於中國註冊若干設計專利。該等商標專利及域名對我們的業務甚為重要。有關我們業務的進一步詳情，請參閱本文件附錄六所載「本集團的知識產權」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。

---

## 業 務

---

### 僱員

於二零二零年六月三十日，我們有500餘名全職僱員。下表載列於二零二零年六月三十日按職能劃分的人員明細：

管理、財務及行政	74
生產	221
銷售、市場推廣及物流	160
採購	11
質量控制	29
產品開發	6
	<hr/>
總計	501
	<hr/> <hr/>

我們向新僱員提供有關本集團及其架構的培訓。此外，我們向僱員提供內部培訓，以提高其對我們產品、生產工藝、生產安全及企業文化方面的知識。

有關進一步資料，請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。

### 保險及福利供款

我們為物業、機器、設備存貨及汽車購買保險。然而，我們並無購買第三方責任險、產品責任險、停業保險或主要職員保險。董事確認，投購該等保險並非中國一般行業慣例。董事認為，在中國購買產品責任險的成本高昂。我們對生產制定嚴格的質量控制制度。有關質量控制制度的更多詳情，請參閱本文件「業務－質量控制」一節。此外，董事確認，於往績記錄期內，我們並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無受到質量方面的政府制裁。基於上述原因，董事認為並無必要投購產品責任險。

根據中國相關法律法規，我們為中國全職僱員的社會福利保險供款，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險以及生育險。有關進一步資料，請參閱本文件「監管概覽－與勞動事宜有關的法律法規」一節。於二零二零年四月前，大慶乳品並無就有關住房公積金向有關當局註冊，或為住房公積金作任何供款。自註冊成立以來，常慶乳業尚未就有關住房公積金向有關當局註冊，或為住房公積金作任何供款。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素－我們並未遵守有關住房公積金的中國法規」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。

---

## 業 務

---

### 土地及樓宇

於最後實際可行日期，我們擁有三幅土地（總地盤面積約248,447.35平方米）及31幢樓宇（建築面積約62,749.46平方米），主要用作生產設施及辦公室。此外，於最後實際可行日期，我們於一幢商用樓宇內擁有一個單位（建築面積約98.2平方米）。我們已獲中國法律顧問告知，我們擁有全部該等物業的有效土地及樓宇業權。

於最後實際可行日期，我們並無租賃任何物業。

### 法律訴訟及合規事宜

#### 法律訴訟

我們在日常業務過程中涉及若干法律訴訟。於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償。此外，董事並不知悉我們有任何未了結或面臨任何會對我們業務、財務狀況經營業績造成重大不利影響的訴訟、仲裁或索償。

#### 合規事宜

我們已獲中國法律顧問告知，我們已就業務經營取得所有許可證、批文或證書，且於往績記錄期，我們已遵守業務所適用的所有相關中國法律、條例及規例。

#### 環保事宜

我們須遵守有關空氣、水、噪音及固體廢物污染的適用中國環境法律及法規。有關適用於我們的環境保護法律及法規的進一步資料，請參閱本文件「監管概覽—與環境保護有關的法律及法規」。

我們的董事確認，除部分空氣及水污染、噪音及紙板、我們產品的包裝材料及爐渣（我們使用煤炭作為生產燃料所產生的副產品）等固體廢物外，我們的生產並無產生重大水平的環境污染。

我們的質量控制團隊制定及監控以及實施質量控制制度，包括我們各生產設施的污水處理站，其按照國家標準管理及處理我們的污水。我們亦向一家混凝土混合廠出售爐渣等固體廢物。由於我們的生產並無產生重大水平的環境污染，故我們定期檢查及維護我們的

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。

---

## 業 務

---

生產設施以及於我們各生產設施的污水處理站，防止及最大程度減低我們生產過程中的噪音及其他環境污染物，而非引入新技術或進行研發事宜以減低我們的經營對環境的影響。

我們遵守適用環境保護法律及法規的主要開支為於我們各生產設施污水處理站的折舊成本及電費。截至二零零七年、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以及截至二零一零年六月三十日止六個月，於我們大慶生產設施污水處理站的折舊成本及電費少於人民幣0.2百萬元。

董事已確認我們於往績記錄期內並無接獲任何違反環保法律法規的通知。此外，根據當地環保局發出的確認函，中國法律顧問表示我們於往績記錄期內並無違反中國任何國家、省級或市級環保法律法規。

### 工作環境安全

我們須遵守中國有關工作環境安全的多項法律法規。有關適用於我們的工作環境安全的法例及法規資料，請參閱「監管概覽－與生產安全有關的法例及法規」一節。我們的生產團隊主要負責監控與法律法規有關的工作環境安全合規情況。我們已採用工作環境安全手冊，其上載有我們自身的工作環境安全條例，並規定所有僱員均須遵守有關條例。此外，我們亦向僱員提供內部培訓，以強化彼等有關工作環境安全的認識。

董事已確認，於往績記錄期我們於營運過程中並無涉及任何導致死亡或嚴重人身傷害的事故。根據大慶市有關安全生產監督管理局於二零一零年三月三日發出的確認書，我們已獲中國法律顧問告知於往績記錄期已遵守中國有關工作環境安全的適用法律法規。

### 福利供款

我們在中國須遵守國家及當地多項勞動及社會福利法律法規。有關進一步資料，請參閱本文件「監管概覽－與勞動事宜有關的法律及法規」一節。於二零一零年四月前，大慶乳品並無就有關住房公積金向有關當局註冊、亦無於指定銀行開設戶口，及無向住房公積金作任何供款。自註冊成立以來，常慶乳業尚未就有關住房公積金向有關當局註冊、亦無於指定銀行開設戶口，及無向住房公積金作任何供款。

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。

---

## 業 務

---

於二零一零年四月十四日，我們取得大慶市住房公積金管理中心有關自一九九九年四月三日（即實施《住房公積金管理條例》的生效日）至二零一零年四月十四日期內未繳供款的書面確認。根據該書面確認，住房公積金管理中心將不會要求大慶乳品就上述未繳供款進行補繳，亦不會就未繳住房公積金供款對大慶乳品處以任何懲罰或其他形式的行政處罰。

大慶市住房公積金管理中心於二零一零年六月十一日發出一封確認函，確認自《住房公積金管理條例》生效之日起，大慶市住房公積金管理中心已逐步對大慶市的私有企業、外資企業及其他非國有企業實施該條例，其了解到，上述企業中有絕大部分尚未建立住房公積金繳存制度，而目前正採取步驟建立住房公積金繳存制度。鑒於大慶市住房公積金管理中心逐步實施條例，而我們的法律部門監察及確保我們一直持續遵守該條例，故大慶乳品於該等條例實施後，並未立即就有關住房公積金前往住房公積金管理中心進行登記。自二零一零年四月起，大慶乳品及常慶乳業已就有關住房公積金向相關住房公積金管理中心登記及於指定銀行開設戶口，並對有關住房公積金作出供款。有關進一步資料，請參閱本文件「風險因素—我們並未遵守有關住房公積金的中國法規」一節。

根據我們的中國法律顧問，倘相關地方行政部門於日後要求我們結付未繳供款，而我們於規定時限內未能做到，則相關地方行政部門有權向法院申請強制執行付款。我們可能會因未向住房公積金管理中心辦理繳存登記或未在指定銀行開立住房公積金賬戶而被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。根據相關住房公積金管理中心出具的以上確認函，我們的中國法律顧問向我們提供意見，指相關的住房公積金管理中心責令大慶乳品及常慶乳業對其未繳的未供款住房公積金供款作出補償，或會因以上違規對大慶乳品及常慶乳業處以罰款的可能性不大。

## 競爭

我們的業務面臨多方面競爭。董事認為我們在產品範圍、品牌認知及聲譽、產品質量及價格以及銷售及經銷網絡的覆蓋範圍及有效性方面與國內及國際配方奶粉產品及奶粉產品生產商競爭。

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。

---

## 業 務

---

根據Euromonitor International報告，美贊臣、多美滋、雀巢、惠氏及雅培等全球領先品牌為市場領導者，於二零零九年按銷售價值計算在中國的市場的總市佔率近40%。伊利、完達山、貝因美及聖元等本地品牌擬於中國奶粉市場獲取更多市場份額。

董事認為，於近些年來出現多起毒奶粉醜聞後，消費者更加關注配方奶粉產品及奶粉產品的質量，配方乳品及奶粉市場的競爭不再是價格競爭，質量及品牌聲譽更為重要。

董事進一步認為，中國政府於毒奶粉醜聞後加緊對乳品行業的監管，進入市場的壁壘有所加強且市場更為集中。董事認為新入市場者面臨更大的進入壁壘，包括取得重大啟動資金、達到所需生產規定及標準及保證優質生乳的可靠及可承擔來源，以及確保有效的經銷網絡。董事認為隨著消費者更加注重質量、監管加強及進入壁壘加大，以及中國政府出台政策鼓勵乳品行業合併，配方奶粉產品及奶粉行業將面臨合併，特別是生產力低、產品質量較差及品牌認知度不高的小型企業。有關合併或會增加大型技術先進企業的平均產能，此將使我們受益，但亦會產生更多強勁的競爭對手。

董事認為此項合併將會使本行業產能大、品牌認知度高及聲譽良好以及銷售及經銷網絡廣泛的少數市場領導者操控配方奶粉及奶粉的生產及經銷。此外，董事認為控制其自身生乳來源的生產者將處於快速發展的有利地位，這是由於供應可靠、相對穩定的價格及能夠更好地控制用於生產其產品的生乳的質量。

董事認為我們處在於中國市場進行有效競爭的有利地位，且我們的優勢不同於其他競爭者。董事亦認為我們的地位及相對部份同業的競爭優勢(如我們在中國配方奶及全脂奶粉市場的悠久歷史，以及我們享有及鄰近大慶的戰略兼獨特地理環境)將令我們可於中國取得更多市場份額，從而加強我們的市場地位及增加回報。此外，我們對評估上游擴展的整合機遇的意向將進一步鞏固我們在競爭對手中的位置。雖然市場內仍未見能超越全球領先品牌生產商的本地奶粉生產商，但董事相信這為我們帶來增長、增加我們的市場份額及進一步加強於中國市場位置的良機。有關進一步資料，請參閱本文件「業務—競爭優勢」及「行業概覽」一節。