

行業概覽

本集團相信，本節的資料來源乃有關資料的適當來源，並已在摘錄及複製有關資料時採取合理審慎態度。本集團並無理由相信，有關資料為不實或具誤導性或遺漏任何部分致使有關資料不實或具誤導性。

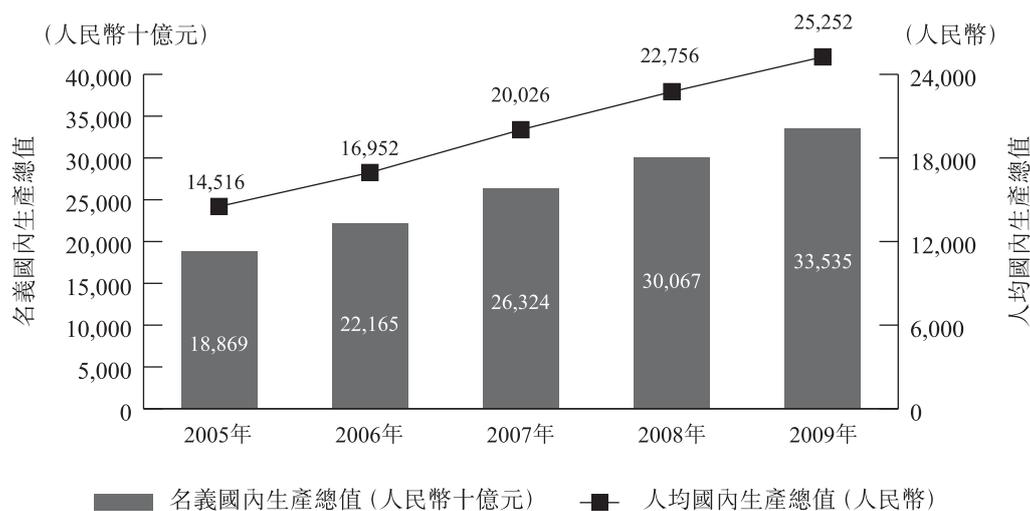
除另有說明者外，本行業概覽一節所呈列的市場與行業資料以及數據均由歐睿國際提供。

中國經濟

中國經濟增長

中國為全球增長速度最快的經濟體系之一。根據歐睿國際的數據顯示，中國的名義國內生產總值由2005年的人民幣188,690億元增至2009年的人民幣335,350億元，複合年增長率為15.5%。中國的人均國內生產總值亦由2005年的人民幣14,516元增至2009年的人民幣25,252元，複合年增長率為14.8%。下表載列中國於2005年至2009年間的名義國內生產總值及人均國內生產總值：

中國名義國內生產總值及人均國內生產總值增長



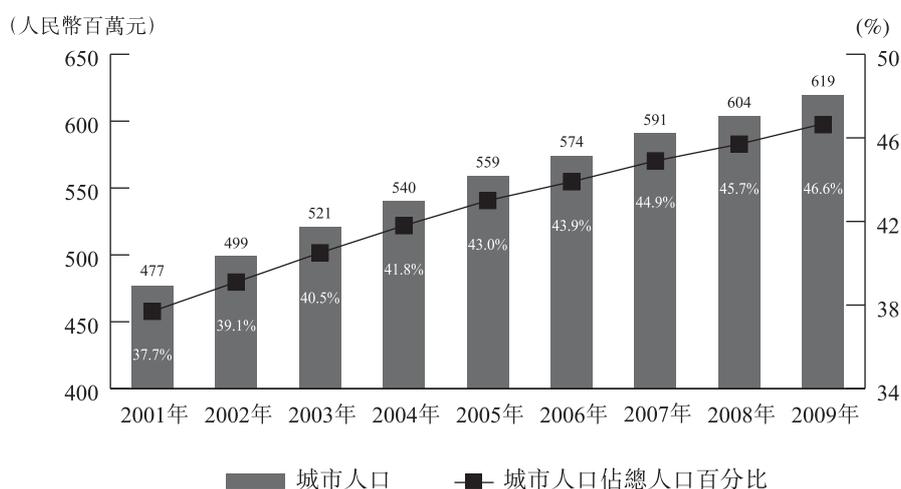
資料來源：歐睿國際

行業概覽

城市人口增長

隨著中國經濟增長，亦出現急速城市化的現象。根據歐睿國際的數據顯示，2009年年底的中國總人口約有13億。於2001年至2009年間，中國的總城市人口由約477百萬增至約619百萬，複合年增長率為3.3%，並於九年期間內增長29.8%。於同期，中國的總城市人口所佔其總人口的百分比由約37.7%增至約46.6%。下表載列各所示期間結束時中國的總城市人口及城市人口所佔其總人口的百分比：

中國城市人口的絕對及相對增長



資料來源： 歐睿國際

行業概覽

中國城市及農村居民的可支配收入增長

由於中國經濟的急速增長，中國的城市及農村家庭的個人收入亦一直增加。根據歐睿國際的數據顯示，城市居民的人均年度可支配收入由2005年的人民幣10,493元增至2009年的人民幣17,175元，複合年增長率為13.1%。農村居民的人均年度可支配收入於同期由人民幣3,255元增至人民幣5,133元，複合年增長率為12.1%。該等增長顯示中國消費者的購買能力正不斷增加，令中國的消費者得以為其嬰幼兒購買較高質素的产品。下表載列2005年至2009年間中國城市及農村居民的人均年度可支配收入：

城市及農村居民人均可支配收入



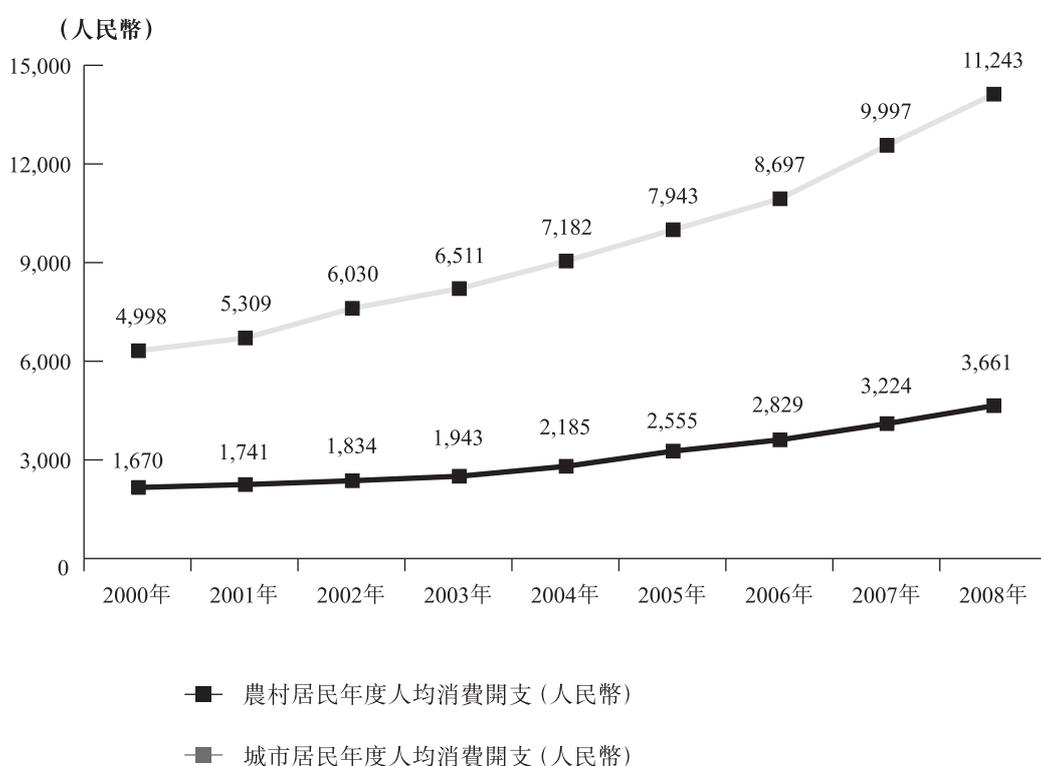
資料來源： 歐睿國際

行業概覽

中國城市及農村居民消費開支增長

根據2001年至2009年中國統計年鑑的數據顯示，中國農村居民年度人均消費開支自2000年約人民幣1,670元增至2008年約人民幣3,661元，複合年增長率為10.3%，而中國城市家庭年度人均消費開支則自2000年約人民幣4,998元增至2008年約人民幣11,243元，相當於年複合年增長率10.7%。下表載列2000年至2008年間中國城市及農村居民的年度人均消費開支：

中國城市及農村居民人均消費開支



資料來源：2001年至2009年中國統計年鑑

嬰幼兒配方奶粉行業

概覽

嬰幼兒配方奶粉是母乳的主要替代品，屬於一類為支持嬰兒充分成長而製造的食品。嬰幼兒配方奶粉的成份主要以產後約一至三個月的母乳及其他營養補充成份為基礎。市場上大部分的嬰幼兒配方奶粉所含的成份包括：純淨牛奶、乳清及酪蛋白作為蛋白質來源；混和植物油作為脂肪來源；乳糖作為碳水化合物來源；及維生素、礦物質以及其他成份的混合物。

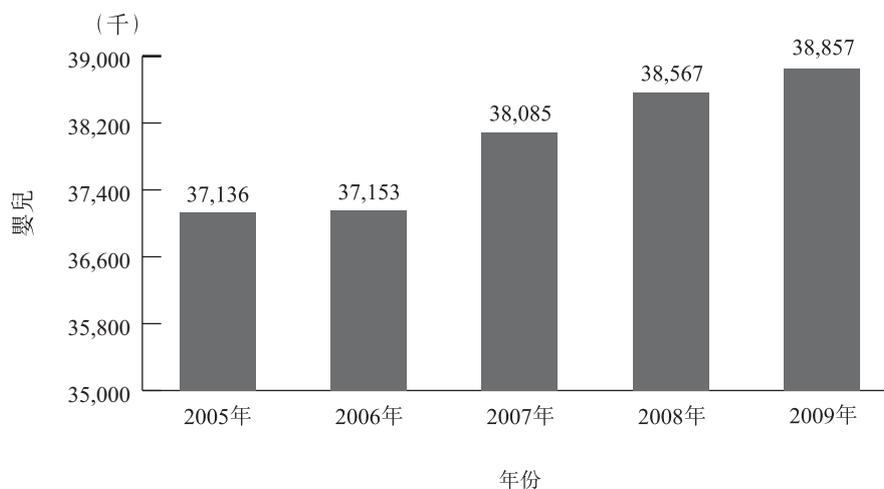
行業概覽

根據世界衛生組織顯示，任何根據國際食品法典製造的嬰幼兒配方奶粉均被視作有充分營養及屬於安全食品，適合用作母乳的替代品。國際食品法典為有關食品、食品生產及食品安全的一系列國際認可標準、行為守則、指引及其他推薦意見，其由國際食品法典委員會發展及維持，而該組織乃由聯合國糧農組織及世界衛生組織於1963年成立。嬰幼兒配方奶粉為醫學界認為在營養上對不足一歲的嬰兒可以接納的主要乳製品。

儘管牛乳為市場上絕大部分嬰幼兒配方奶粉的基礎，未加工的純牛乳並不適合不足十二個月大的嬰兒飲用，原因是其含有高度酪蛋白及低乳清成份，可能會導致嬰兒消化不良，嚴重者更會導致腹瀉或腸道出血。因此，配方生產所使用的所有牛乳一般會加工為嬰幼兒配方奶粉。此過程包括改變酪蛋白對乳清的蛋白質比例，以達致類似母乳的比例，以使牛奶的蛋白質較易於消化，並加入多類主要營養物，如鈣及維生素，以及用植物或魚類的脂肪替代乳類脂肪。

由2005年至2009年，中國的出生率一直維持於相當穩定的增長水平。根據歐睿國際的資料，該期間內0至36個月大的嬰兒人口數目由約37.1百萬人增至約38.9百萬人，年度增長率由2007至2008年度的1.3%增至2008至2009年度的0.8%。預計中國的嬰兒數目於未來數年將保持相當一致的水平增長。下表載列中國由2005年至2009年0至36個月大的嬰兒人口數目：

中國嬰兒數目



資料來源： 歐睿國際

行業概覽

根據歐睿國際的資料，中國的嬰幼兒配方奶粉市場於過去幾年經歷快速增長，2005年至2009年期間內錄得的複合年增長率為25.1%，2009年的總零售銷售額為4,359百萬美元。估計由於中國的經濟蓬勃發展及嬰兒人口數目增加，以總零售銷售額計，預計中國可能於2010年超越美國成為全球最大的嬰幼兒配方奶粉市場。下表載列2005年至2009年嬰幼兒配方奶粉產品的總零售銷售額，以及2010年至2014年嬰幼兒配方奶粉產品的預測總零售銷售額：

(年份， 百萬美元)	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	複合年	複合年
						(預測)	(預測)	(預測)	(預測)	(預測)	增長率 (05年- 09年)	增長率 (10年- 14年)
中國	1,779.4	2,276.0	2,918.2	3,662.4	4,358.9	5,118.5	6,121.4	7,325.5	8,656.5	10,115.1	25.1%	18.6%
法國	683.4	728.0	775.6	836.7	880.9	929.1	981.8	1,041.0	1,102.2	1,171.5	6.6%	6.0%
德國	319.3	321.1	326.8	346.7	353.2	359.7	367.9	377.4	388.5	397.7	2.6%	2.5%
印度	148.5	159.9	172.3	187.4	201.8	219.2	238.6	260.9	286.6	316.1	8.0%	9.6%
日本	747.9	731.4	721.2	731.2	733.3	736.1	740.2	744.5	748.8	754.1	-0.5%	0.6%
南韓	432.5	426.2	430.9	432.9	427.8	425.5	422.6	419.4	415.9	411.7	-0.3%	-0.8%
英國	370.0	385.2	403.4	455.4	476.2	492.4	507.4	520.9	532.6	541.9	6.5%	2.4%
美國	4,204.1	4,381.4	4,682.9	4,820.3	4,892.9	4,900.0	4,931.0	4,975.2	5,034.1	5,182.3	3.9%	1.4%

資料來源：歐睿國際

中國的年度人均嬰幼兒配方奶粉的消耗量已由2005年的49美元快速增至2009年的112美元，複合年增長率為23.0%。然而，中國2009年的人均嬰幼兒配方奶粉消耗量仍落後於美國以及南韓，佔美國人均消耗量約29.6%，另佔南韓人均消耗量約34.8%。於2009年，中國0至36個月大的嬰兒人口數目約為38.9百萬人，相當於美國的三倍及南韓的29倍。下圖載列2005年至2009年全球年度人均嬰幼兒配方奶粉的消耗量：

(年份，美元)	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年增長率 (05年-09年)
中國	49.0	62.6	78.3	97.1	112.0	23.0%
法國	299.1	317.4	335.3	359.5	377.7	6.0%
德國	149.3	152.5	158.4	171.9	177.5	4.4%
印度	2.0	2.1	2.3	2.5	2.7	7.8%
日本	236.9	239.3	240.8	247.6	251.8	1.5%
南韓	303.7	311.0	322.0	325.2	321.4	1.4%
英國	177.9	180.7	185.9	208.0	217.9	5.2%
美國	343.6	353.8	373.1	377.6	378.0	2.4%

資料來源：歐睿國際

行業概覽

原奶粉

原奶粉為嬰幼兒配方奶粉的最主要成份之一。使用純牛乳生產的原料奶粉充滿營養，並具有類似母乳的特質、口味及營養成份。舉例而言，母乳平均含有約1.1%蛋白質、4.2%脂肪及7.0%乳糖，每100克提供72千卡能量，而牛乳則平均含有約3.4%蛋白質、3.6%脂肪、4.6%乳糖及0.7%礦物質，每100克提供66千卡能量。由於母乳及純牛乳在營養成份方面類似，使用純牛乳生產的原奶粉在作為絕大部分嬰幼兒配方奶粉產品的主要成份方面是不可取代的。

液態奶被轉化為原奶粉作儲存用途。原奶粉一般較液態奶具有更長保存期，且由於其溫度較低，並不需要存放於冰箱。將液態奶轉化至粉末亦減少其體積以便於運輸。

中國的嬰幼兒配方奶粉市場

概覽

中國是全球人口最多的國家並擁有全球嬰幼兒配方奶粉增長最迅猛的市場之一。中國雙薪家庭的數目上升加上嬰幼兒配方奶粉產品提供的便利及完備營養優勢，導致中國婦女日益接納嬰幼兒配方奶粉作為餵哺嬰兒的母乳替代品。根據歐睿國際的資料，於2009年，嬰幼兒配方奶粉產品佔中國整體奶粉市場的69.9%。此外，根據歐睿國際的資料，於2009年，中國的嬰幼兒配方奶粉總零售銷量估計約為340,300噸，因此，按總零售銷售量計，中國佔2009年全球嬰幼兒配方奶粉市場的最大份額。大量國內外配方奶粉生產企業已於近年進入中國市場，以期在國內嬰幼兒配方奶粉市場佔一席位。

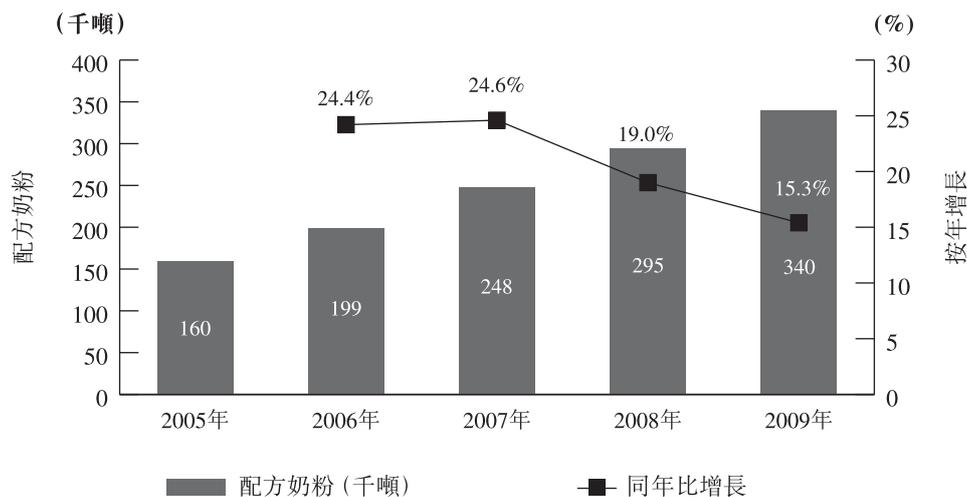
銷售

由於中國城市化擴大、出生率穩定、可支配收入增加及在職母親人數上升，中國嬰幼兒配方奶粉行業一直迅速擴大。中國的嬰幼兒配方奶粉總零售銷售量已自2005年約160,000噸增至2009年的340,300噸，相當於複合年增長率20.8%，2009年的總零售銷售額

行業概覽

為4,359百萬美元。下表載列2005年至2009年中國嬰幼兒配方奶粉零售銷量的發展趨勢：

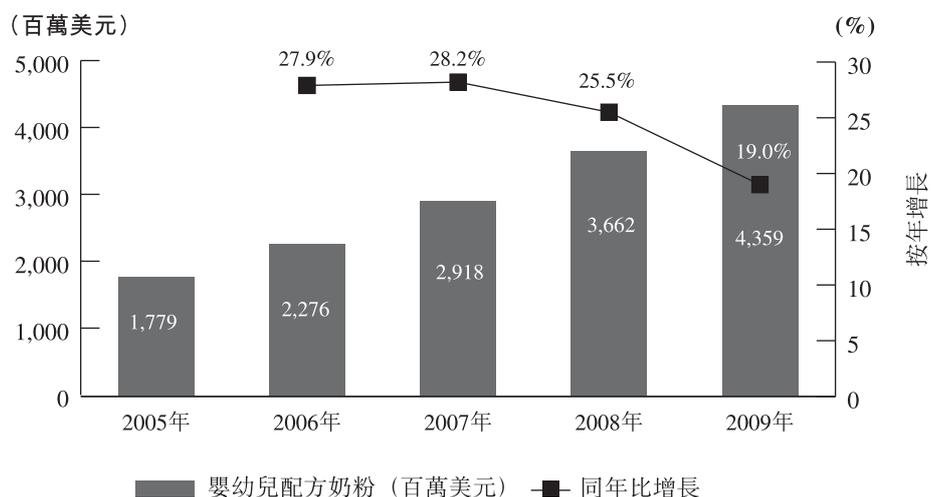
中國嬰幼兒配方奶粉市場總零售銷量



資料來源：歐睿國際

由於中國的嬰幼兒配方奶粉市場增長主要來自高端及超高端嬰幼兒配方奶粉產品的銷售增長，而該等產品的售價遠高於其他產品，所以中國嬰幼兒配方奶粉市場銷售額增長幅度預期高於其銷售重量的增長。下圖載列2005年至2009年中國嬰幼兒配方奶粉零售銷售額的發展趨勢：

中國嬰幼兒配方奶粉市場總零售銷售額



資料來源：歐睿國際

行業概覽

下圖載列2005年至2009年國內及國際品牌各自於中國嬰幼兒配方奶粉市場的總零售銷售額明細：

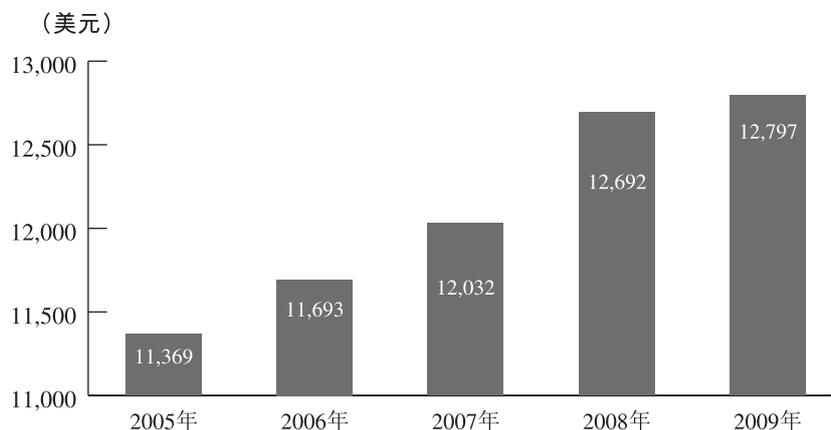
中國嬰幼兒配方奶粉市場總零售銷售額明細



資料來源：歐睿國際

由於中國嬰幼兒配方奶粉市場的總零售銷量及總零售銷售額於2005年至2009年間呈上升趨勢，中國嬰幼兒配方奶粉的平均每噸指示性價格亦由2005年的11,369美元增至2009年的12,797美元，複合年增長率為3.0%。下圖載列2005年至2009年中國嬰幼兒配方奶粉的平均每噸指示性價格的年度發展趨勢：

中國嬰幼兒配方奶粉每年每噸指示性價格



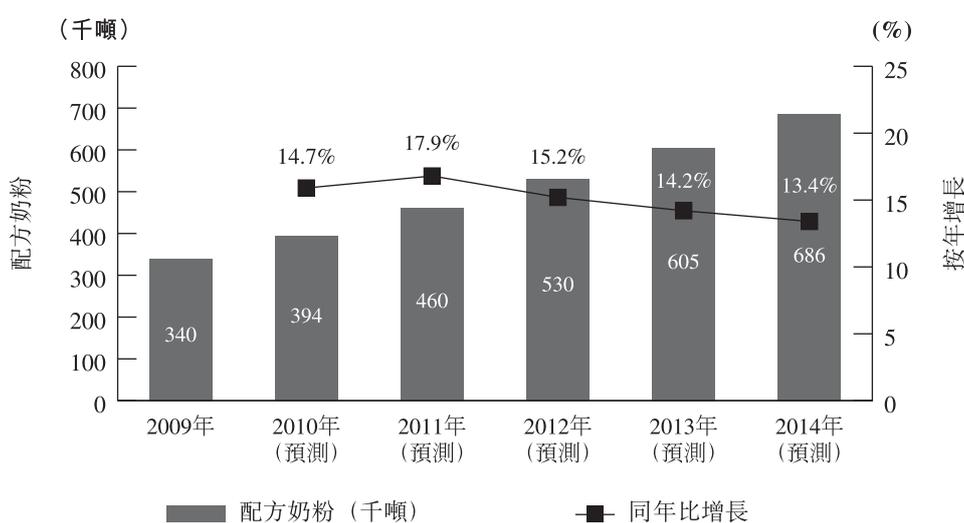
資料來源：歐睿國際

行業概覽

增長趨勢

根據歐睿國際的資料，由於嬰幼兒配方奶粉需求不斷增長、嬰幼兒配方奶粉產品平均零售價較高以及城市化上升、可支配收入水平上升以及在職母親數目增加等宏觀經濟因素，預期中國的嬰幼兒配方奶粉市場將會繼續增長。由2010年至2014年，預計嬰幼兒配方奶粉的零售銷量將按複合年增長率14.9%增長，而零售銷量規模於2014年將達686,000噸。下表載列所示期間中國嬰幼兒配方奶粉的預計零售銷量：

中國嬰幼兒配方奶粉產品的預測零售銷量



資料來源：歐睿國際

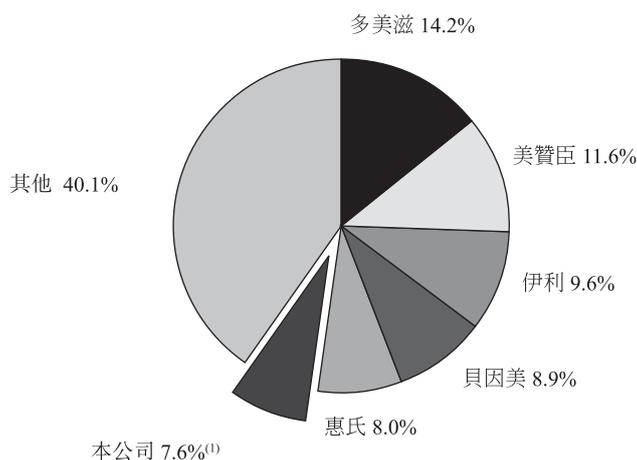
中國嬰幼兒配方奶粉行業的競爭

國內及國際嬰幼兒乳製品生產商於中國嬰幼兒配方奶粉行業競爭。根據AC尼爾森的數據顯示，儘管由於此行業的高速增長吸引眾多企業加入，按零售銷售計算，於2009年，六大生產商佔中國嬰幼兒配方奶粉市場的總市場份額約60%。在這六大市場領導者中，三名為國際生產商多美滋、美贊臣及惠氏，其市場份額分別約為14.2%、11.6%及8.0%，而三名為國內生產商伊利、貝因美及本公司，分別佔市場份額的約9.6%、8.9%及7.6%。

嬰幼兒配方奶粉生產商於中國競爭的主要基礎為品牌知名度、產品質素、經銷網絡、產品價格及選擇範圍。由於消費者日漸著重產品質素及安全，國內市場的競爭已趨向優質化。這導致品牌知名度及質量控制投資的重要性增加。由於建立品牌知名度及市場規模以及落實嚴格質量控制措施需要大量開支，本公司等領先業者受惠於高度的市場准入門檻及行業整合的機遇。

行業概覽

本集團的雅士利及施恩品牌為兩個於中國嬰幼兒配方奶粉市場的領先品牌。根據AC尼爾森的資料，本集團於2009年為國內第三大嬰幼兒配方奶粉生產商，以總零售銷售額計，佔中國市場份額約7.6%。透過採納多品牌策略，本集團已擴充產品組合以滿足多個市場組別的消费者的需求。本集團能夠憑藉高質素產品、成熟品牌、廣泛經銷網絡、強勁營銷能力及產品創新有效於市場進行競爭。有關本集團於國內市場的競爭排名的進一步詳情，請參閱「業務—競爭」一節。下表載列根據2009年的零售銷售由國內外嬰幼兒配方奶粉生產商於中國持有的市場份額：



資料來源：AC尼爾森

附註：

(1) 包括本集團：雅士利及施恩品牌的嬰幼兒配方奶粉產品的市場份額。

中國嬰幼兒配方奶粉行業可能面對的挑戰

進口嬰幼兒配方奶粉產品

由於2008年全國性三聚氰胺事件影響到中國大量嬰幼兒的健康，許多家長對國內生產的嬰兒配方奶粉失去信心。自三聚氰胺事件後，中國的領先品牌投入大量資源去說服中國民眾其乳製品是安全的。由於零售額規模增長率由2008年的25.5%放緩至2009年的19.0%，中國的消費者信心水平仍在恢復當中。中國嬰幼兒配方奶粉行業可能面對因進口嬰幼兒配方奶粉產品的消費者需求增加帶來的挑戰，皆因該等產品可能在安全性和質量方面，為中國消費者提供較大信心。

行業概覽

消費者信心

最近，有媒體報道一間境內生產商的嬰幼兒配方奶粉產品的激素水平與引起中國孩童過早發育及性早熟指控有關。雖然中國衛生部已就此進行臨床調查，且並無發現所述產品的激素含量有異常，但該等媒體報道對於中國嬰幼兒配方奶粉業造成的影響（如有）仍然未明。若圍繞該事件的負面報道使中國消費者對嬰幼兒配方奶粉產品之質量及安全產生信心危機的話，中國嬰幼兒配方奶粉業可能面對另一個與2008年全國性三聚氰胺事件相近的挑戰，對整個行業的經營業績都會有不良影響。

此外，近期媒體報道有在2008年產品回收中受三聚氰胺污染的產品流出並銷售至市場，亦有報道指有2008年全國性三聚氰胺事件受害人未能收取賠償基金發放的緊急及醫療開支補償。然而，這些報道所述的指稱並無進一步的司法判決。此等負面消息或會進一步削弱並影響消費者對中國嬰幼兒配方奶粉業的信心及印象。現階段仍未能確定2008年全國性三聚氰胺事件帶來的此等反響會持續多久，此等負面報道對未來中國嬰幼兒配方奶粉業會造成的影響（如有）亦未明。

中國的出生率

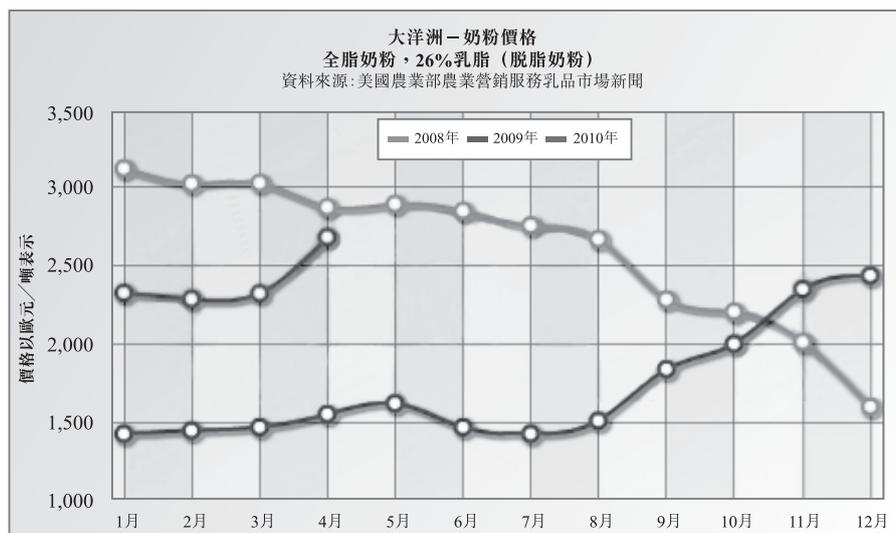
中國的出生率自2005年至2009年增長情況相對穩定，但今後有可能會降低。中國嚴格實行的獨生子女政策及每年自然災害帶來的傷亡，可能令中國的出生率下跌，繼而導致嬰幼兒配方奶粉產品需求下跌。這是中國嬰幼兒配方奶粉行業可能面對的挑戰。

原材料價格

由於本集團所有嬰幼兒配方奶粉產品均使用從新西蘭及澳洲採購的優質進口奶源，大洋洲全脂奶粉現貨價反映了本集團從新西蘭及澳洲進口原料奶粉的進口價。據美國農業部的資料，由於需求持續高漲及供應持續短缺，出口乳製品商品價格於2007年升至新高。由於產品供應量增加，2008年至2009年年底價格略為收縮。下表載列2008年1月至

行業概覽

2010年4月全脂奶粉大洋洲現貨價：



¹ 資料來源：美國農業部

² 大洋洲包括澳洲、新西蘭及馬來群島。

下表載列2000年至2010年脫脂奶粉及全脂奶粉的大洋洲出口現貨價。脫脂奶粉及全脂奶粉的價格趨勢與向大洋洲供應商取得的奶粉價格直接相關。



¹ 資料來源：美國農業部

² 大洋洲包括澳洲、新西蘭及馬來群島。

行業概覽

根據澳洲乳業局及新西蘭農業及林業部，澳洲及新西蘭兩國的乳業皆於2009年面對全球經濟衰退削減奶品價格的危機。由於澳洲及新西蘭的奶品生產價格較高，加上歐盟及美國為刺激兩國的奶品生產而實施干預政策(如干預購買及出口津貼)，出口供應因而超過需求量，澳洲及新西蘭的奶粉進口價格亦因此於2009年下降，儘管於2010年回升。

根據世界乳品貿易，澳洲及新西蘭全脂奶粉的平均進口價格估計會由2010年10月的每噸3,521美元跌至2011年3月的每噸3,484美元，並於2011年6月增至每噸3,565美元。

本集團相信並無由有關工業協會或政府主管機構發表的本地原奶價格趨勢之公共信息可提供。

資料來源

本節所載的資料及統計數字乃摘錄自或源自資料提供者(包括歐睿國際及AC尼爾森)的公開及私人刊物。所有該等資料提供者均為獨立第三方，而該等資料提供者所用的報告及資料來源並非經本集團委託。本集團向歐睿國際支付人民幣18,965元購買本文件所披露的資料及統計數字。本集團於2009年向AC尼爾森支付人民幣720,900元以獲提供其資料庫內嬰幼兒營養、乳製品及營養食品產品行業的資料、統計數字及市場分析，包括但不限於本文件所披露者。