

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

根據中國奶業協會的資料，按畜群大小計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一零年六月三十日，我們在全中國11個大型乳牛畜牧場飼養約72,000頭乳牛。我們是中國首家採用大規模工業化散欄式乳牛畜牧業務模式的公司之一。我們所有標準化畜牧場都按照每個畜牧場可飼養多達10,000頭乳牛的存欄量設計和興建。我們於二零零五年開展業務，我們位於安徽省馬鞍山的首個畜牧場於二零零六年全面投產。自始，我們的業務已擴展至中國六個地區中的其中五個。我們的畜牧場位於遍佈中國的多個策略性地點，鄰近下游乳品加工廠及我們畜牧場所需飼料的供應來源。自二零零八年起，我們的業務進一步獲KKR、CDH及Brightmoon投資，協助我們建立國際企業管治常規並向我們提供業務持續增長及改善營運增值的財務資金。

我們的畜牧場根據先進科學的規劃設計和興建，以確保高產奶量及具成本效益。我們相信，我們的原料奶為中國質量最高且屬最安全的牛奶之一。我們亦相信，我們經營中國最完善的大型畜牧場，擁有極具經驗的管理層，綜合設施及最先進的繁殖、餵飼及畜群管理技術。有關我們畜牧場設施及畜群管理的其他詳情，請參閱本文件「業務－我們的畜牧場」及「業務－畜群管理」兩節。

我們的業務於往績記錄期大幅增長，主要由於我們能夠透過在新的國內市場複製業務模式而迅速擴張所致。此外，二零零八年中國乳業的三聚氰胺事件過後，對優質及安全的原料奶的需求增加，亦是推動增長的原因。二零一零年，我們獲《中國企業家》雜誌（一家於一九八五年創辦發行的獨立雜誌，由經濟日報報業集團主辦）評定為中國增長最快企業第一名。由於中國的牛奶消耗量持續快速增長、優質原料奶持續短缺、對大型畜牧場的需求不斷增加，因此我們相信中國乳牛畜牧業商機處處。我們相信我們信據有利位置可抓緊這些機遇。我們預期進一步加強我們在中國乳牛畜牧業的領導地位。到二零一零年底，我們計劃大體完成興建五個新畜牧場，各個畜牧場可飼養多達10,000頭乳牛，因此我們的總計飼養乳牛數目可增加至逾90,000頭乳牛。

於往績記錄期，我們的原料奶銷量按複合年增長率68.2%增長，由二零零八財年的55,888噸增至二零零九財年的96,306噸，再增至二零一零財年的158,081噸。同期，我們生產的牛奶銷售收入按複合年增長率79.1%增長，由二零零八財年的人民幣183.9百萬元增至二零零九財年的人民幣334.0百萬元，再增至二零一零財年的人民幣589.8百萬元。

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。

業 務

我們的競爭優勢

我們相信，我們有賴以下競爭優勢取得成功及與競爭對手區分：

作為中國乳牛畜牧業的業界翹楚，並佔據有利位置，可受惠於對乳品的持續增長需求及政府對畜牧業的支持

根據中國奶業協會的資料，按畜群大小及原料奶產量計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司，畜牧場遍及中國六個地區中的其中五個，而我們相信這讓我們成為在全國各地均擁有加工設備的下游乳品生產商的策略夥伴，為我們帶來具競爭力的優勢。此外，我們佔絕對優勢的規模及市場領先地位讓我們可以具競爭力的價格向供應商採購乳牛、設備及飼料。

我們相信我們已準備就緒，在中國乳品市場持續實現持續增長。根據Datamonitor，中國的乳品市場於二零零八年至二零一三年將會按複合年增長率7.1%增長。近年來，由於中國消費者日益注重營養、品質及食品安全，高端乳品一直為主要的增長部分。截至二零零八年，高於每升人民幣10元的高價優質牛奶佔中國液態奶市場的21.2%，而二零零五年則僅佔3.9%。因此，乳品加工商繼續專注於高檔乳品，而我們相信我們在市場領先的地位及能夠持續維持優質原料奶的聲譽，這將繼續推動我們的原料奶銷售增長。憑藉我們持續的高水平質量，本公司已獲中國奶業協會確認為中國最先進的乳牛畜牧場營運商之一。

由於中國政府於三聚氰胺事件後一直持續專注發展大型乳牛畜牧業以改善奶類安全標準及品質，因此我們一直享有來自政府的支持。我們相信我們將可繼續受惠於有關(其中包括)政府補貼、保險、稅項及融資的有利行業政策支持，而該等有利的行業政策讓我們與規模較小的乳牛畜牧農戶相比能享有較高優勢。

證實可行及可複製的業務模式具有非常明顯的增長潛力

我們是中國首批採用大規模工業化散欄式乳牛畜牧業務模式的公司之一。我們相信，我們的工業化商業模式的主要原素為：1)操作管理流程標準化；2)牛群管理集約化；3)自動化資訊系統化；4)畜牧場設計及佈局統一化；及5)可複製的大規模經營。我們的畜牧場備有綜合設備及最先進的繁殖、飼料管理及畜群管理技術，而我們已於在中國經營大規模工業化散欄式乳牛畜牧場方面積逾豐富經驗。我們的業務模式及管理經驗使我們能夠有效地營運大型畜牧場，確保時刻應用全面現代科學作法及在我們在任何地點的各個畜牧場維持優質標準。

我們的業務模式可在中國不同地區輕易複製並可讓各個新建的畜牧場遵循標準的畜牧場設計。因此，我們於中國不同地區擴充畜牧場模式方面一直能夠展示有實證的往績記錄，且

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

我們有短期和長期的清晰擴展計劃。自我們於二零零五年開始經營業務以來，我們於二零一零年六月三十日已建成11個畜牧場，而我們將繼續在中國選定的策略地區建設大型乳牛畜牧場，目標是於二零一零年底將我們在全中國的畜牧場數目增至16個。

以全面現代科學營運產出優質牛奶及高奶產量以及改善成本效益

我們的畜牧場配備綜合設施及現代和科學化的佈局及牛舍設計。我們擁有豐富的乳牛畜牧專才及行業經驗並會應用於先進的繁殖、餵飼及畜群管理技術。

我們全面現代科學的營運模式及乳牛畜牧專才讓我們能夠以較高的成本效益貫徹地生產優質及安全的牛奶產品。原料奶質量乃由各種不同因素釐定，包括微生物指標及體細胞指標。我們原料奶的質量遠優於中國衛生部頒佈的二零一零年生乳的食品安全國家標準（「中國標準」）所載的各項主要牛奶質量比例。此外，我們的原料奶質量甚至超越歐盟所採納的Raw Milk Quality Standards（「歐盟標準」）。下表載列我們的主要牛奶質量標準與中國大型畜牧場的平均數、中國標準及歐盟標準。

	本集團	中國其他 大型畜牧場 ⁽¹⁾ (二零零九年)	中國標準 ⁽²⁾	歐盟標準 ⁽³⁾
微生物數目 ⁽⁴⁾	<50k/ml	不適用	≤2,000k/ml	≤100k/ml
體細胞數目 ⁽⁴⁾	<300k/ml	592k/ml	不適用	≤400k/ml

附註：

- (1) 62個畜牧場的平均數，每個有逾1,000頭乳牛及小乳牛
- (2) 於二零一零年三月二十六日刊發的生乳食品安全國家標準。
- (3) 由15個成員國組成的歐盟所採納於Council Directive 92/46/EEC內的原料奶質量標準。
- (4) 微生物數目與體細胞數目是用以衡量牛奶質量的兩項指標。通常，微生物數目越少表明禽畜的健康狀況越好，而體細胞數目越少則表明設備衛生狀況越好。

資料來源：二零一零年中國奶業年鑒

我們的原料奶質量遠高於個體農戶及小型畜牧場，所以我們可收取較高的溢價。我們的產奶量亦較高，原因為我們採用先進的繁殖、餵飼及畜群管理技術。例如，根據中國奶業協會的資料，於二零零九年，中國的行業每頭乳牛平均產奶量每年4.8噸，而大型畜牧場每頭乳牛平均產奶量每年7.0噸。於二零一零財年，本公司錄得每頭奶牛平均產奶量約為每年7.3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

為保持牛奶的高品質，我們繼續專注改善飼料質量，而我們已就此設有一支中央營養管理團隊，該團隊在釐定每種飼料組合的成份和比例方面有豐富的第一手經驗及知識。通過考慮地理位置、乳牛的產奶週期及若干材料的價格波幅來調整飼料組成份，我們可有效地保持產奶量及營養水平，同時控制整體飼料成本。

我們亦相信我們的營運較個體農戶及小型畜牧場享有成本優勢。例如，我們畜牧場的策略位置鄰近乳品加工設備及飼料供應市場，讓我們可享有較低的運輸成本。我們的規模及市場領導地位亦在小乳牛、飼料及設備方面享有較低採購成本。此外，我們相信，隨著我們的經營規模擴展，我們的成本效益將會繼續改善。例如，我們相信我們可以大幅改善我們的人工效益，目標是於未來五年達到乳牛與員工的比例為60:1，而二零一零年的比例則為30:1。

嚴格的質量及安全標準能有效地針對有關牛奶安全的關注

我們相信，我們已準備就緒，可為客戶有效地應對中國有關原料奶質量及安全的關注。有別於個體農戶及小型畜牧場(以產奶量計支配中國的原料奶市場)，我們相信我們全面現代科學的營運程序及中央化的監控及質量控制系統，能減少我們原料奶的污染風險。自開始營業以來，我們生產的原料奶並無三聚氰胺。我們依循國際最佳常規，並於我們的生產過程中的每一步驟(包括餵飼、擠奶、儲存至運輸)行使全面控制。

我們於甄選飼料供應商時均採納嚴格的挑選程序。我們會對市場進行調查以尋找適合的供應商，而該等供應商其後須向我們呈交樣品。於測試及檢驗樣品及對該等供應商作出分析後，我們會與選定的供應商訂立協議。我們每次在收取飼料後，均會進行多項樣品測試和檢查，方會將該等飼料儲存於倉庫內。我們在餵養乳牛和小乳牛前，會再進行另一輪質量測試。此外，我們的畜牧場位處策略地點，鄰近牛奶加工廠，且我們一般於原料奶生產後當日直接向牛奶加工商供應原料奶，因而縮短運輸程序及時間及減少牛奶送抵牛奶加工商前的污染風險。

我們亦於所有畜牧場實施嚴格及標準化的疾病控制措施以及風險管理政策，以儘量減少疾病及生病情況。我們旨在儘早發現生病情況以防止疾病在我們的泌乳牛之間蔓延而影響我們的整體牛奶生產及產奶量。有關控制措施包括對飼料及居住區進行嚴格的消毒程序以及每天對我們的畜群進行抽樣檢查。我們亦根據小牛、小乳牛及奶牛的不同生長階段向不同組別的乳牛及小乳牛接種疫苗。

與中國領先的乳品生產商蒙牛組成策略夥伴

於二零零八年，我們與蒙牛簽署為期十年的承購協議，根據中國奶業數據概要(二零一零年)(China Dairy Statistical Summary 2010)的資料，按收益計，蒙牛是中國領先的乳品生

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

產商。根據該協議，我們可按磋商協定價格向蒙牛出售我們每天生產的所有原料奶，而且我們享有可酌情將我們各畜牧場的原料奶日產量最多30%直接出售予若干其他加工商或最終客戶的靈活性。倘無重大違反協議或發生不可抗力事件，該協議將於二零一八年屆滿，並自動再延期十年。

我們相信，我們與蒙牛的夥伴關係在獲得一名優質客戶的長期需求方面於我們有利。此外，這對蒙牛而言，在應對客戶有關牛奶安全的關注方面，獲得一個優質的原料奶(特別是用於其本身的高檔產品)來源，在策略上亦極具重要性。為應對三聚氰胺事件及遵守政府規例，蒙牛已逐步將其採購轉移至管理更完善的大型乳牛場，這類乳牛場能更可靠地供應更優質和營養豐富的原料奶。由於中國僅有數間公司經營大型乳牛場，我們相信我們的定位優勢可使我們成為蒙牛的首選供應商。於往績記錄期，我們現時對蒙牛的供應佔蒙牛的原料奶需求量不足5%，顯示我們與蒙牛有巨大的業務擴展空間。

儘管該協議對我們的長期銷量有保證，惟我們仍擁有向若干其他乳品加工商出售我們每天生產的最多30%原料奶或在我們本身的產品內使用的靈活性。隨著下游乳品加工商日益注重採購優質及安全的原料奶，加上中國有能力應付有關需求的大型乳牛畜牧場經營商的數目有限，因此，與蒙牛的合約靈活性讓我們享有可與其他潛在客戶發展業務關係的選擇權。

擁有更低營運成本的有利生態環境的生產方式

我們已設計出一個有效及全面的循環再用系統，有助降低我們畜牧場及其他營運開支。我們畜牧場產生的牛糞每數小時均利用大型牛棚清潔器(稱為走道刮糞機(alley scrapers))進行持續清洗及收集。牛糞其後均通過地下集糞池並流入單一集糞槽。牛糞其後泵往厭氧消化器處理。消化器產生沼氣，然後用於發電，現時用以支援我們經營畜牧場的部分自有能源需要，繼而降低我們的整體經營成本。我們會使用部分剩餘的經加工牛糞用作乳牛睡臥用的墊料。我們亦會透過我們的循環系統將餘下的經加工牛糞以用來生產肥料。該等肥料不僅用於我們自有的飼料種植田，而且亦提供給向我們供應飼料的地方農民。此舉有助我們及地方農民減少向外購買的商品肥料數量。我們的牛糞處理程序不僅降低我們業務營運對環境造成的影響，而且亦降低我們的營運成本。

經驗豐富的管理層有實證往績及一致利益，並獲優質金融投資者支持

我們的管理團隊經驗極之豐富，自本公司於二零零五年成立以來已領導我們成為就畜群規模和原料奶產量而言中國最大的乳牛畜牧公司。我們的管理團隊由蒙牛的前管理人員及乳牛畜牧專家組成。我們的董事長鄧先生在乳業累積超過10年經驗及在乳品相關行業累積超過15年經驗，並為蒙牛的共同創辦人。我們的總裁高女士在跨國貿易、資源整合及行政管

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

理方面經驗豐富。我們的營運總經理韓春林先生於乳製食品及飲品業擁有豐富的經營經驗。彼曾為內蒙古蒙牛的液態奶部門出任營銷經理。我們的財務總監孫玉剛先生在審核及財務管理方面具有豐富經驗，並於加盟本集團前為內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的財務及投資部經理。

公司亦有經驗豐富的員工將其知識和專長用於畜牧場的日常營運。我們的營養中心由在動物營養學方面擁有豐富經驗的成員組成。我們的營運團隊亦由在大型乳牛場方面擁有廣泛工作經驗的成員組成。我們相信，我們的管理團隊有預測及善用市場機遇以及制定有效業務策略以為股東創造價值所需的領導能力、遠見和深厚的行業知識。

我們的管理團隊亦進一步受惠於由國內及國際乳業顧問組成的龐大網絡的經驗及技術知識，有關專家與我們訂立長期的顧問合同。根據安排，我們的專家顧問定期到訪我們的畜牧場、評估我們營運的表現、向我們的管理層提供建議，以及在繁殖技術、飼料管理及疾病控制及預防方面為我們的經理及僱員提供培訓。

此外，我們的金融投資者KKR、CDH及Brightmoon運用國際網絡及資源以給予我們多方面業務增長的支援，並有助我們建立國際企業管治常規。特別是，經金融投資者推薦後，我們已與在經營大規模畜牧場方面擁有豐富知識的不同國內及國際專家訂立長期顧問協議。

我們的業務策略

我們的主要目標為進一步加強我們於中國大型乳牛畜牧業的市場領先地位。我們不斷尋求機會實現業務的持續增長及加強股東價值。為達到這些目標，我們擬實施下列策略。

繼續複製我們在中國的成功業務模式及進一步擴大我們的客戶基礎

我們計劃在中國的策略性選定地區建設更多大型乳牛畜牧場，而我們預期該等地區對優質牛奶的需求將持續快速增長。因此，我們旨在透過在新的畜牧場位置複製我們迄今為止進行擴充均取得成功的業務模式，在二零一五年底前將我們的畜牧場數目增加至30個。儘管不同地區的氣候和氣溫有差別，但我們會作出適當改動及改善以符合各地區。此外，我們經驗豐富的管理團隊已為個別畜牧場開發出度身訂造的解決方案，以本地種植的作物替代飼料混合物，這有助降低成本，同時不會降低飼料的營養價值。

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

儘管我們計劃繼續鞏固與中國領先的乳品生產商蒙牛的策略性關係，惟我們亦計劃擴闊客戶基礎及與擁有強大市場地位並以中國的高檔乳品消費市場為目標的新客戶。

透過繼續採用及開發全面現代科學繁殖及餵飼技術及知識，改善產奶量及質量

自我們開始經營業務以來，我們已不斷提升我們的營運，致令牛奶質量及產奶量上升。我們相信，我們現時的平均牛奶質量及產量為中國最高者之一。然而，我們相信，我們仍然有改善的空間。例如，於二零零九年，根據美國農業部的信息，美國每頭乳牛的平均產奶量為每年約9.3噸，此數據乃高於我們在二零零九年達到的水平，並且亦遠高於中國的平均情況，而這意味著我們存在改善的空間。

因此，我們旨在透過採納全面現代科學飼養和餵飼技術及知識，來提升我們的產奶量和質量。為此，我們期待繼續一代接一代地改良畜群的基因組合以及優化畜牧場所使用的飼料組合。我們的乳牛亦以國際進口優質公牛授精，以增加下一代乳牛將較上一代乳牛擁有更高產奶量的機會。此外，為增加奶牛產奶量並使產奶量增至最大限度，我們進行飼料研發工作，旨在持續改良飼料的營養和能量內容，以及優化飼料組合。隨著我們繼續擴張，我們將透過以下方法執行我們的多方面飼料管理策略：1)優化飼料配方；2)為我們的飼料供應商提供技術支援；3)與研究機構共同研發本地供給飼料的種植，如，我們與一家專業生物公司於二零一零年啟動玉米試種計劃，以實現增加每英畝玉米產量。根據該試種計劃，我們向專業生物公司採購或獲取免費優質玉米種子，並將其提供予我們當地農夫。於種植期間，生物公司將會不時為我們提供指引；及4)積極尋找有相同營養價值但成本較低的替代品。

透過進一步改善全面現代及科學畜牧場管理，提升我們畜牧場的營運效率

除了改善原料奶的質量和提高產量外，我們亦透過在我們所有畜牧場實施全面，現代及科學的管理，藉以提升整體的營運效率。就此，我們旨在降低每個畜牧場的營運成本，以及增加盈利能力。我們用以提供營運效率的策略包括：

- 繼續投資於先進設備及管理系統以改善營運效率。例如，我們的馬鞍山畜牧場已設置全新度身訂造畜群管理系統，並計劃在我們所有畜牧場實施該系統。該等度身訂造的系統將結合各乳牛場的所有中央功能以及有可能將所有畜牧場連接成一個單一網絡，方便進行中央監控及數據分析以協助管理層作出決策；

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

- 透過開發及實施新科技和技術，繼續提升我們的營運。例如，我們利用發情監測技術，以偵測乳牛的最佳授精時間，因此提高成功授精率，提升乳牛受孕率及縮短生育週期；
- 繼續與本身農戶及農業研究所緊密合作，研究及供應適合用作我們的飼料並可於中國的不同地區在不同氣候環境下種植的植物及作物。這繼而將有助我們在營運業務的各個地區度身訂造飼料，並降低飼料運輸成本而不會影響飼料質量及營養成分。

開發新業務及產品令我們的收益流更多元化

我們計劃開發自有品牌乳品（鮮奶、酸奶等），以中國富裕地區追求健康生活方式的客戶為對象。二零零八年的三聚氰胺事件過後，我們相信消費者現在更願意為質量較佳的特級乳品品牌支付更高價格。我們相信，我們的自家品牌產品將佔據有利位置，可贏得這增長需求。我們正在北京市場進行試點計劃，該計劃涉及生產和透過會員制向高檔客戶銷售高級鮮奶及酸奶，並且相當受歡迎，故我們擬於日後進一步擴展分銷業務。然而計劃尚在試點階段，故於北京市場進行該試點計劃後該等產品的分銷及市場推廣策略擴展方面，我們目前並無任何詳細的計劃。

我們的畜牧場每天產生數以百噸的牛糞，可加工成肥料供種植花卉及水果。我們已在大多數畜牧場設立肥料加工設施，並正處於研發我們的肥料產品商業化的階段。我們亦於二零一零年與中國農業科學院訂立為期兩年的合作協議，共同開發及完善有機肥料技術。根據合作協議開發的所有專利及技術將由我們及中國農業科學院共同擁有。我們預料有機肥料業務日後將成為我們一個新的收益流並對利潤有所貢獻。

我們亦在大多數畜牧場安裝沼氣發電設備以利用生物氣進行發電，現時用於支援我們本身的部分營運所需。我們正研究將產生的多餘電力出售予電網公司的可能性。中國政府提倡利用可再生能源，且法例規定電網公司須購買由獲中國政府正式批准的可再生能源項目生產的電力。我們相信，以生物發電日後將成為我們額外的收益流。

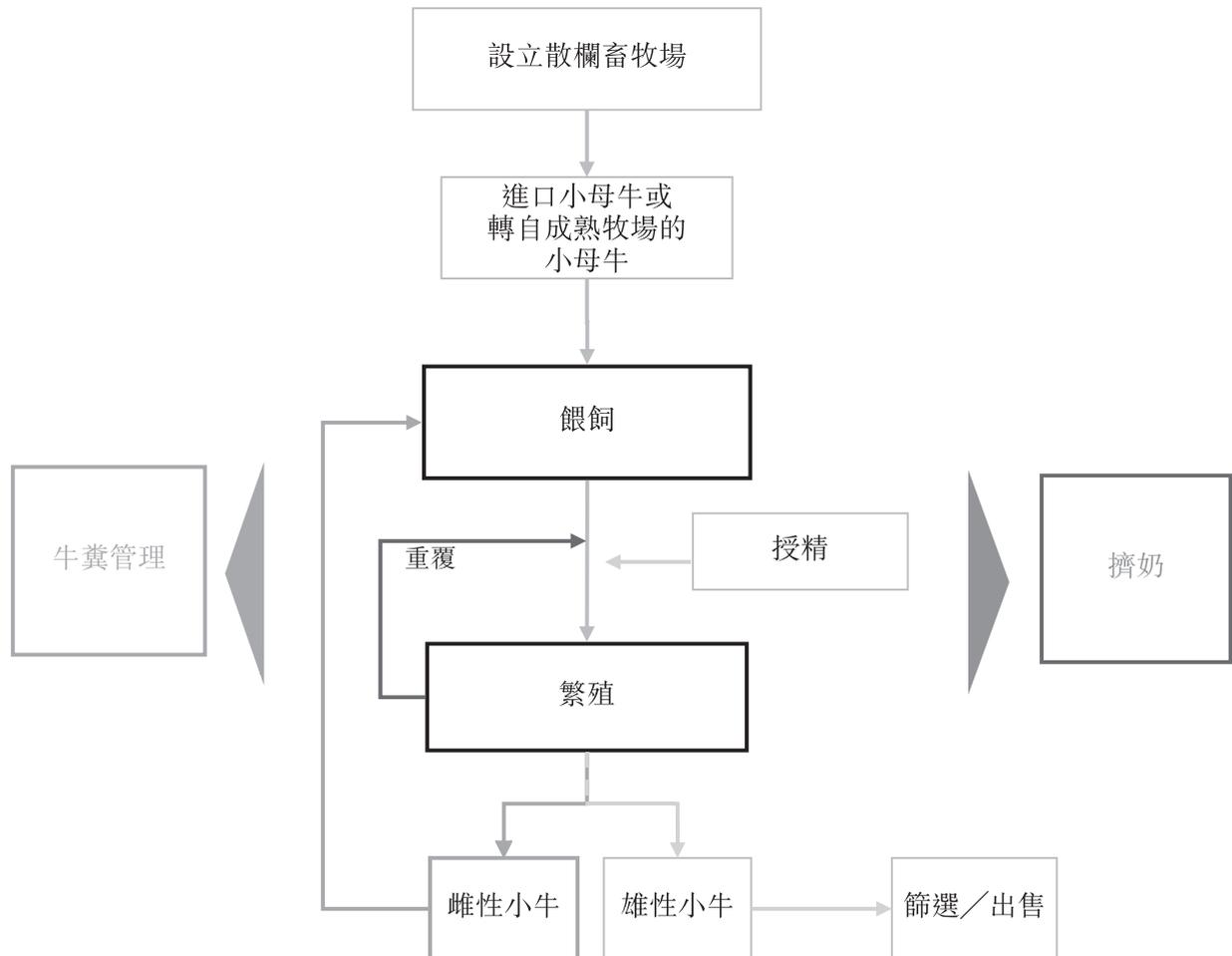
我們的業務模式

按畜群大小及原料奶產量計算，我們是中國最大的乳牛畜牧公司。我們主要從事原料奶的生產和銷售，我們將原料奶銷售予客戶作進一步加工，主要成為高檔乳品。我們的乳牛居住於牛舍施飼養並以混合飼料餵飼。我們經營的大型工業化散欄式乳牛畜牧場，每個畜牧場可飼養最多至10,000頭乳牛。基於我們的經濟規模效益、卓越的繁殖技術、科學化飼料加工及管理、自動擠奶系統及嚴格質量控制，我們相比較小型的畜牧場能達到更高的優質奶產奶量。

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

下圖為我們的業務模式的簡化說明。



一經建立散欄畜牧場後，我們便向澳洲及紐西蘭進口10個月以上的雌性的荷斯坦種乳牛飼養到可參配年齡進行參配。小乳牛約達14個月大時，將成熟至足以授精。小乳牛到時以高質量的公牛精液授精。約過大約9個月的孕期後，雄性或雌性小牛出生，而乳牛則開始產奶並由我們收集，並主要售予我們的客戶。任何雄性小牛則出售，而所有雌性小牛均繼續飼養，直至達到受精年齡而有關週期按上文所述重覆一次。當乳牛生產雄性或雌性小牛，其將於生產雄性或雌性小牛後約60日再授精。每頭乳牛通常飼養合共7至8年，期間通常生產5至6頭雄性或雌性小牛。

我們的畜牧場均有標準的設計並依循概有的管理程序，主要藉複製我們成功的營運及管理模式，由現有畜牧場擴展至新畜牧場。

進口小乳牛

我們一般為各個新建的畜牧場向澳洲及紐西蘭購入10至15個月大的荷斯坦種乳牛。由於較成熟的畜牧場已達致產能並可自給自足，我們將剩餘的小牛及小乳牛重新安置在新建立的

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

畜牧場。儘管我們目前繼續進口小乳牛以支持我們的擴充計劃，我們預期會增加利用我們自行繁殖的小乳牛供應我們的畜牧場。我們預期於二零一三年前將可就此自給自足。如我們的小乳牛供應商確認，我們所進口的小乳牛概未被餵飼過激素生長物質。中國法律顧問告知，我們已遵守中國所有適用法規有關進口乳牛的規定。

餵飼

我們極之著重飼料管理，因為牛奶質量極之依賴飼料混合物的質量和營養價值。我們為不同階段的乳牛群設計及預備不同份量的不同飼料混合物配方，以提供含有適當營養素的餐單。我們依循不時制定的指引及規例並使用軟件優化飼料成分以保持優質。

繁育

我們使用高質荷斯坦種公牛的精子以改良下一代的基因並進一步提高產奶量。於新的雌性小牛出生後，我們將其飼養至約14個月大，直至達到合適的授精年齡。當乳牛生產小牛後，均會空懷約60天後再人工授精一次。

篩選

我們於畜群管理中一直採用篩選方法維持牛奶的高質量及乳牛畜群的產奶量。於小牛出生後均由我們的餵飼專家及獸醫專家檢查。未能符合我們要求或健康欠佳的小牛會根據我們的疾病控制制度挑出或出售。我們一般會飼養優質的小乳牛以替換成年的奶牛。我們餵養及動物專員不時檢查我們的乳牛的健康狀況及所擠出原料奶的質量。待成熟奶牛更年長時將予以挑選並將其出售。我們的篩選機制及有選擇的繁育工作不斷提高乳牛畜群的基因質量、繁殖能力及生產率。

擠奶

我們在自動化和在極之衛生的環境下提取原料奶，以確保牛奶的質量及安全。我們從乳牛擠出原料奶後即時冷卻，並通過一系列管道輸送至我們的中央奶倉，而我們的中央奶倉均設有保溫設施，於泵進保溫運奶車供運送予客戶前保持於攝氏4度。

運送

我們全部畜牧場均位處策略地點，鄰近下游加工廠，讓我們可捕捉當地市場需求和及時運送牛奶。我們每日利用保溫運奶車直接運送冷卻的原料奶予我們的客戶。原料奶通常在到期前可保存約48小時。

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

牛糞管理

我們各畜牧場每天平均產生約700噸牛糞，全部均經我們於各畜牧場的中央發電系統收集及加工，轉為生物氣用以發電。我們繼而透過我們的循環系統將餘下的牛糞循環再用，以轉化為肥料。我們生產的肥料主要用於我們本身的飼料種植田或提供予當地農夫（大部分為免費），當地農夫則向我們供應飼料。這不單讓我們提高飼料的質量，但亦可降低我們的經營成本。我們的各個畜牧場均配備乳牛廢物處理設施，足以處理各畜牧場產生的所有乳牛廢物。肥料主要由我們運送給當地農夫，儘管部分畜牧場亦聘請第三方物流供應商運送肥料。

我們的乳牛畜牧場

我們的畜牧場

截至二零一零年六月三十日，我們在全中國經營11個畜牧場，總佔地面積約38,928,400平方米。11個畜牧場中有9個畜牧場是由我們或我們的前身創建。我們分別於二零零八年及二零一零年通過收購現代牧業和林格爾畜牧場及恆盛現代牧業的全部股權購得我們的和林格爾畜牧場及恆盛畜牧場。我們的畜牧場位於安徽、山東、河北、四川、陝西、內蒙古及黑龍江省。我們的11個畜牧場中有10個的設計存欄為每個畜牧場10,000頭奶牛。餘下畜牧場（即恆盛現代牧業）現正進行擴建。於擴建完工後，恆盛現代牧業的設計存欄亦將為10,000頭奶牛。我們的畜牧場均位於距我們主要客戶最近的加工廠約200公里的範圍內。下表列示截至二零一零年六月三十日我們現有畜牧場的詳情。

畜牧場	位置 (省份)	開始建設	規模 (平方米)	計劃產量 (乳牛數量)	奶牛數量	小乳牛 及小牛數量	備用產量 (乳牛數量)
寶雞畜牧場一期	陝西	二零零九年	666,670	10,000	111	5,664	4,225
察北畜牧場	河北	二零零七年	6,666,667	10,000	3,095	2,766	4,139
肥東畜牧場一期	安徽	二零零九年	922,005	10,000	1,825	9,030	0
洪雅畜牧場	四川	二零零七年	683,630	10,000	3,631	3,165	3,204
馬鞍山畜牧場	安徽	二零零五年	602,633	10,000	4,348	3,437	2,215
塞北畜牧場一期	河北	二零零六年	1,013,158	10,000	2,982	2,105	4,913
塞北畜牧場二期	河北	二零零七年	2,166,678	10,000	1,870	6,613	1,517
尚志畜牧場	黑龍江	二零零六年	748,281	10,000	299	2,740	6,961
汶上畜牧場	山東	二零零六年	565,625	10,000	1,978	4,149	3,873
和林格爾畜牧場	內蒙古	二零零八年收購	565,840	10,000	4,950	4,920	130
恆盛畜牧場	河北	二零一零年收購	265,335	3,000	1,518	995	487

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

各標準乳牛畜牧場約需6至12個月完成建設。建設完成即供應小乳牛予各畜牧場。小乳牛在新建畜牧場通常需放牧約9至15個月，以長成可供擠奶的乳牛後方可商業投產。

我們的業務將於日後持續增長，並開始建設另外五個新畜牧場以增加我們的整體產能，以及支持我們擴展至新的產品領域。該等畜牧場分別位於湖北、內蒙古、安徽、陝西及河北，其預期面積各約666,670平方米。各間畜牧場的存欄為10,000頭奶牛。誠如我們的法律顧問告悉，該等5個新畜牧場的建設均符合中國所有適用環保法律及法規。我們預期新畜牧場將於二零一零年底基本落成，且該等畜牧場於二零一二年底開始投產。我們預期二零一零年底，畜牧場的數目將增至16個，乳牛數目增至逾90,000頭。這5個新畜牧場的建設資金主要透過股東的注資、經營現金流及銀行貸款籌得。

下表列示我們現時在建的畜牧場詳情。

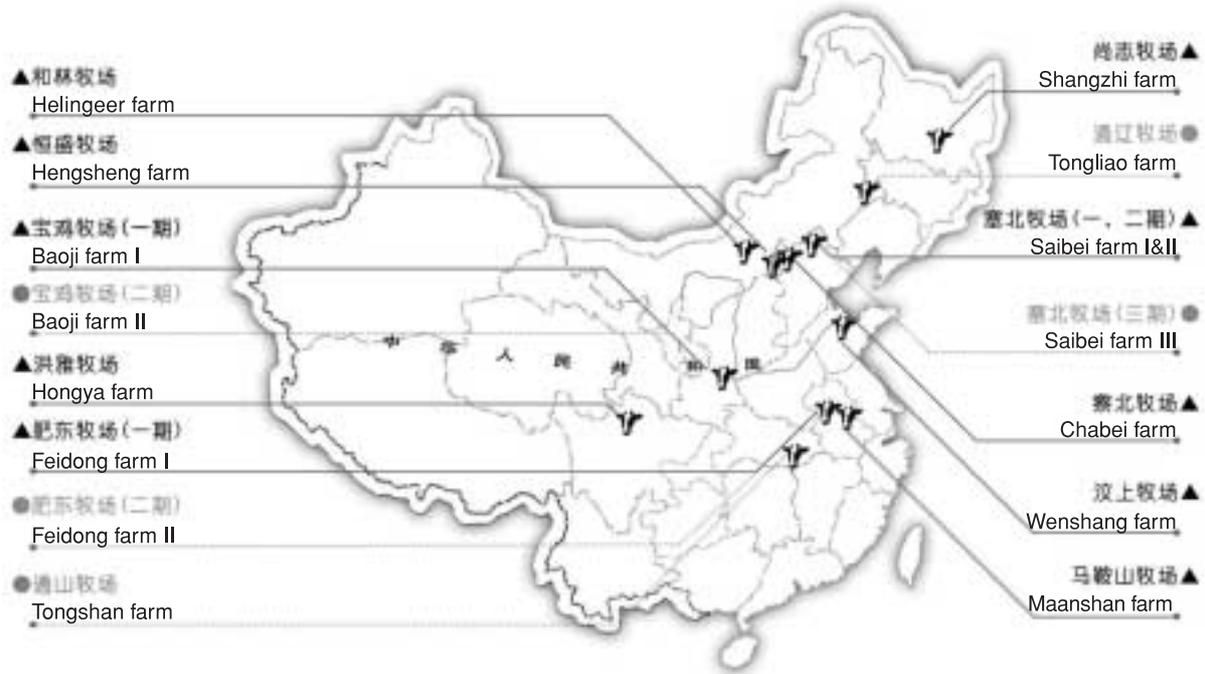
畜牧場	位置(省份)	預計 初步放牧的 小乳牛數量	待作出的投資 (人民幣百萬元)
寶雞二期	陝西	6,000	140
肥東二期	安徽	6,000	110
塞北三期	河北	6,000	185
通遼	內蒙古	6,000	230
通山	河北	6,000	230

* 所有待作出的投資將於二零一一年六月或以前支付。

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

以下地圖顯示我們現有及計劃建設的畜牧場的位置。



- ▲ 已經營中畜牧場
- 在建畜牧場

下表載列於所示期間的原料奶銷量及我們於各財政年度末的奶牛明細。

	二零零八財年	二零零九財年	二零一零財年
年原料奶銷量(噸)	55,888	96,306	158,081
奶牛	14,964	20,427	26,607
小乳牛及小牛	9,394	23,532	45,584
乳牛	24,358	43,959	72,191

於二零一零年六月三十日，約28%的小母牛及小牛年齡小於一歲，而72%為一歲以上。於二零一零年六月三十日，約63%的奶牛年齡為四歲以內，28%為四歲或五歲，而9%則逾五歲。

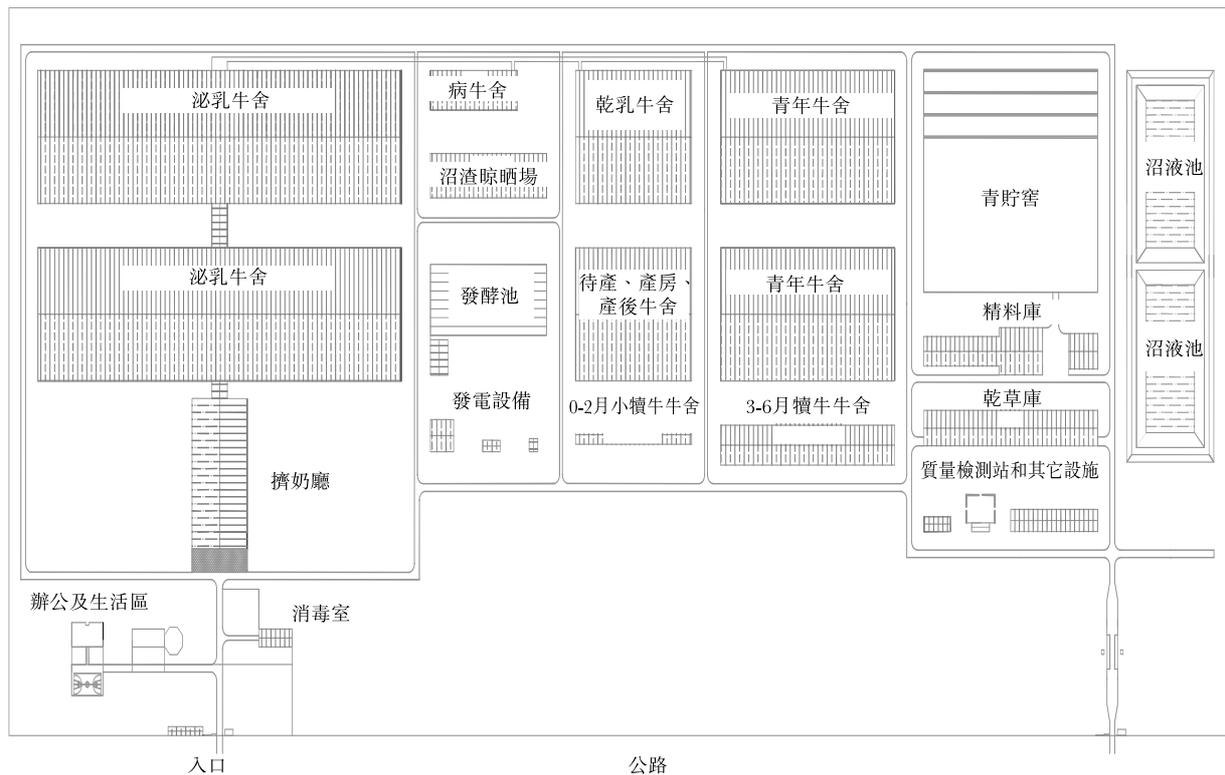
畜牧場佈局及設施

我們的標準乳牛畜牧場均按現代化科學佈局設計及建設，以盡量提高的產奶量及產能。我們的標準設計有統一管理程序，使畜牧場易於複製及可按比例增減規模。我們的畜牧場主要包括擠奶場、小牛棚、成年乳牛棚、病牛隔離區、牛糞處理廠及飼料倉庫。

下圖為我們的標準乳牛場設計典型佈局。

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



由於不同地區的氣候和溫度有所差異，我們已為位於不同地區的個別畜牧場發展度身訂造方案及裝配度身訂造的系統，以便為所有乳牛提供理想的生活環境。例如，我們位於南部地區的牛棚均裝置電風扇及噴淋系統或建有低矮橫向通風（「LPCV」），牛棚設計為乳牛提供最舒適及最適當的溫度。LPCV牛棚於二零零五年在美國發明及使用。LPCV牛棚可全年提供溫度更為一致的環境。該設計降低了熱力對乳牛的繁殖表現及牛奶產量的影響。為持續進一步改善乳牛的生活條件並繼而提升牛奶質量，我們的牛棚亦裝設自動走道刮糞機及抓糞機。我們的擠奶廳也裝了音樂播放系統。

畜群管理

繁殖

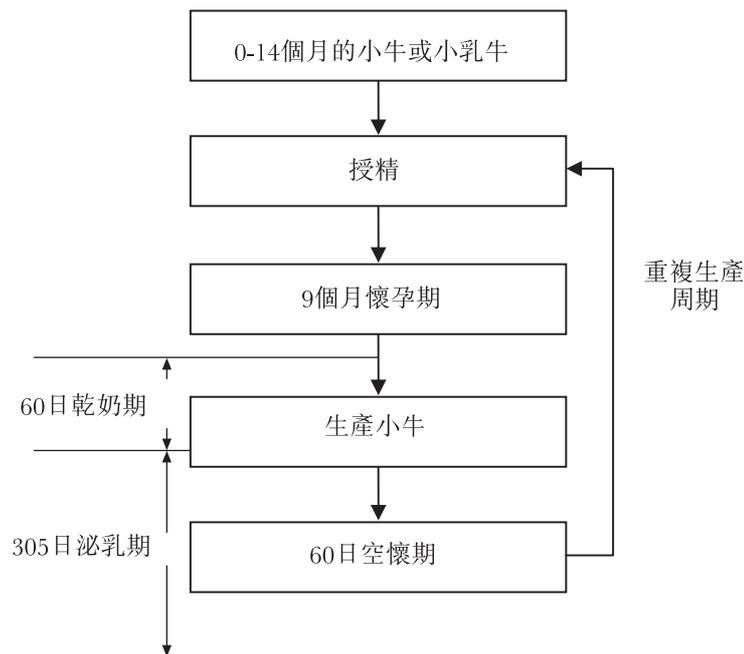
由於中國的政策限制進口美國及加拿大等國家的乳牛，我們的第一代所有乳牛進口自澳洲及紐西蘭，為荷斯坦種乳牛，據悉在所有乳牛品種之中具有最高產奶量。

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

我們主要利用人工授精技術繁殖乳牛，而我們一般透過競投程序向數家國際供應商採購來自高質量公牛的冷凍精液。我們通常要求選定的供應商向我們提供每年產量最高的荷斯坦種公牛名單。考慮因素，諸如位置、年齡及乳牛的類型，我們挑選可盡量優化我們乳牛基因組合的最適合精液。我們亦對合適奶牛及小乳牛性別控制精液，藉以大幅達致較高的雌性繁殖率。我們的供應商負責售後服務，並安排海外及／或國內專家為我們員工提供有關疾病控制、繁殖技巧及畜群管理方面的培訓。

下圖說明乳牛的整體生產週期。



餵飼

我們的飼料包括精飼料及粗飼料。精飼料主要包括玉米、大豆粉、啤酒漿及棉粕，佔乳牛每日飼料消耗量的60%，為在全國各地易於取得的商品。粗飼料主要包括甜玉米青貯飼料、羊草及苜蓿，佔乳牛每日飼料消耗量的40%。與精飼料不同，粗飼料一般於當地採購。

乳牛所生產的牛奶質量及產量在很大程度上取決於飼料的營養成份。優良的飼料配方需要先進的技術及第一手經驗以決定每種飼料成份的選料和數量。因此，我們各個畜牧場均擁有專業營養團隊負責提供優質的混合飼料。我們的營養中心辦事處位於馬鞍山，監控整體飼料管理並向各個畜牧場提供監督及培訓。

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

每頭乳牛所需的飼料營養均不同，視乎多項因素如年歲、泌乳期及產奶量而定。為確保我們的乳牛獲得含有適合其特定成長階段的營養份量及種類的均衡餐單，我們在所有畜牧場採用「分群飼養」的餵飼方法。我們的乳牛按實際狀況而分類。我們準備的乳牛飼料是根據我們的專家為各類乳牛群組所準備的配方，按有關成份及數量混合各種具有不同營養價值的飼料。我們亦在飼料中添加若干添加劑，如維他命及礦物質，以進一步改善奶牛的營養需求及消化能力。我們並無添加激素成份飼養我們的乳牛。據我們的中國法律顧問告知，我們添加的所有添加劑均來自中國農業部發行的《飼料添加劑目錄(二零零八年)》，並符合中國所有適用法律及法規。

我們亦已安裝中央控制的自動化飼料管理軟件，以監察及操作飼料混合程序。飼料管理軟件有助我們進一步優化飼料成份，以維持及繼續改善原料奶質量。同時亦可計量所需營養，並透過搜尋營養水平相同的替代品以調整飼料混合成份。此方法能有效減少飼料價格波動的風險，並有助我們更有效地監控成本。

畜群管理技術

我們採用先進的發情探測技術，探測最佳授精時間，從而改善授精成功率以增加成孕、縮短產犢時間及提高產奶量。

我們的綜合畜群管理軟件可製作各種不同的報告和分析，協助我們管理產奶程序的每個步驟，包括追蹤繁殖週期。該軟件亦收集及儲存每頭乳牛的資料，追蹤其泌乳週期、產奶水平及健康狀況。

我們於二零零九年十二月於馬鞍山的畜牧場實施新軟件系統。與現有系統比較，新軟件可進行較多自動化收集數據及減少人手輸入資料的需要，因此改善數據質量及控制。新系統亦能結合各畜牧場的所有中央功能以及將所有畜牧場連接成一個單一網絡，令中央監控及數據分析得以進行。軟件供應商負責售後服務並為僱員提供培訓。

我們亦設立異地備份系統，可儲存來自各個農場的資料，並匯入中央電腦系統。另外，我們的地方電腦裝有緊急後援服務，可自動恢復近期資料，可預防系統出現任何意外癱瘓。

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

乳牛福利

由於不同地區的氣候及溫度有所差異，我們每個畜牧場均個別處理以應付當地環境。例如，位於較為南面省份的畜牧場的氣溫較高，因此裝置自動化的氣候控制系統，以確保棚舍內達到最優化的溫度和濕度水平。此外，我們在棚舍臥床特別鋪上軟性物料以保護乳牛，而該軟墊每3天便重新整理一次，確保達致最舒適的效果。我們於所有的設施裝置自動牛棚清潔器(名叫走道刮糞機)，為我們的乳牛提供舒適及愉悅的生活環境。我們的走道刮糞機每數小時持續清除牛糞。我們某些畜牧場裝置撓癢機並於所有擠奶廳裝置音樂播放系統，為泌乳牛提供輕鬆的環境以提高產奶量。

疾病控制

我們已實施嚴謹且仍然有效的流行病控制政策載述如下。我們的畜牧場經理須為其本身或其下屬任何違反政策的行為負責，並受到減薪及其他紀律處分。

進入畜牧場及生產設施的嚴格守則

僱員在進入生產設施之前須進行淋浴、更衣及自我消毒，而車輛在進入畜牧場之前必須消毒。此外，未經授權的車輛、人士、畜牧場動物及設備，一律禁止進入畜牧場範圍。

定期及經常消毒乳牛、設備及設施

我們會定期消毒員工宿舍、擠奶廳、機器及設備、以及動物醫院。例如，我們每日消毒一次擠奶場，而擠奶廳則每8小時換班消毒一次。僱員在處理乳牛或牛奶時必須佩戴口罩、帽子、手套及眼罩。

隔離檢疫及處理患病和死去的乳牛

將患病乳牛在分開的牛棚隔離檢疫，並立即由獸醫檢查。我們會收集組織樣本，以便在我們的化驗所進行測試以確定患病原因及嚴重程度。倘若醫藥治療不具成本效益或不可行，患病乳牛將被淘汰及火化，並消毒有關範圍。病愈乳牛一般會於隔離的房間中擠奶，直至其生產的牛奶通過我們所有測試。一般而言，死去的乳牛及夭折胎兒將於死後數小時內由獸醫處理及清除。如有一定程度的感染風險，整個畜牧場將須進行消毒及免疫處理以防止疾病擴散。我們須向政府部門上報若干類疾病的暴發。詳情請參閱本文件「中國監管概覽」一節。於往績記錄期，我們的畜牧場並未爆發任何疾病。

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

在各畜牧場推行免疫計劃

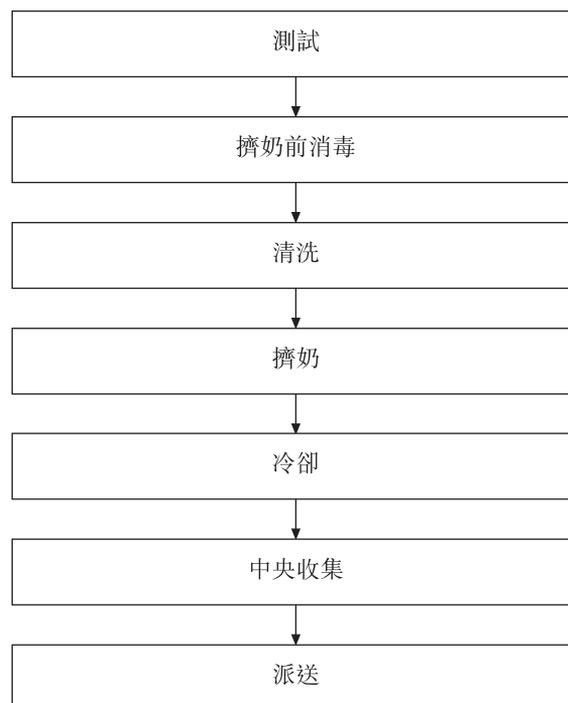
每個畜牧場必須推行免疫計劃，並儲存詳細的免疫紀錄。每個畜牧場的經理負責向本集團獸醫提交每月免疫計劃。本集團的獸醫將定期檢查畜牧場的免疫紀錄，並確保有充足的疫苗供應量。根據中國法規，地方政府向我們免費提供必要疫苗，而所有該等疫苗將根據規定存儲及使用。

新僱員須強制性接受疾病監控訓練

我們要求新僱員須完成強制性的疾病監控訓練，方可開始工作。每個畜牧場必須為僱員提供至少每月一次的疾病監控訓練。

牛奶生產管理

乳牛的擠奶程序均於每日三次輪班，以高度自動化及衛生的程序進行。於擠奶過程中，所有原料奶自動經管道輸送至中央制冷系統進行冷卻並儲存於攝氏4度。然後，冷卻原料奶經由管道輸送至保溫運奶車，直接運送給客戶。下圖說明牛奶生產程序：



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

牛奶生產程序如下：

- 測試－以確保原料奶的質量及安全，我們會棄掉從乳牛擠出的最初三把原料奶。我們的擠奶員工亦於此階段檢查乳牛的乳房健康狀況（包括檢查乳房狀況或擠出的最初三把原料奶是否出現異樣）。如觀察到任何乳腺炎跡象，該等乳牛將立即隔離並由我們的獸醫檢查。
- 擠奶前消毒－於擠奶前，先向乳牛的乳房及奶頭噴灑消毒液。我們亦會於擠奶前清洗及消毒奶杯。
- 清洗－消毒後於30秒內抹乾乳牛的乳房及奶頭。
- 擠奶－開始擠奶過程，擠奶員工在完成上述程序後隨即為乳牛的乳房繫上直接連接到中央奶庫的奶杯，盡量將感染風險減至最少。
- 冷卻－乳牛生產的原料奶立即冷卻至攝氏4度左右。
- 中央收集－冷卻後，所有奶經由管道直接輸送至中央奶庫並將牛奶儲存於攝氏4度左右。
- 運送－原料奶直接經由管道從中央奶庫輸送至保溫運奶車，並於擠奶同日運送給客戶。

擠奶系統

我們的畜牧場使用2種現代擠奶系統，即旋轉式擠奶系統及並列式擠奶系統。我們所興建的每處畜牧場裝配擠奶系統，其每日約擠6,000頭奶牛。我們於11處畜牧場所設擠奶系統的利用率於二零一零年六月三十日介乎於2%至83%，主要由每處畜牧場所養奶牛數量而定。成熟畜牧場（其所飼養奶牛及小牛及小乳牛混合群搭配穩定）所設擠牛系統的利用率設計達90%。

於二零一零年六月三十日，我們在所有畜牧場設有37台擠奶機，而全部擠奶機採購自海外供應商。我們的擠奶系統均為高度自動化並在整個擠奶過程中僅需個別擠奶工人的最低限度參與，此乃由於彼等直接通過管道將原料奶由乳牛輸送至我們的中央奶庫所致。擠奶過程完全隔絕任何外部接觸，因此減低不當處理或污染的風險。

旋轉式擠奶系統

我們於二零零八年開始使用旋轉式擠奶系統。與其他擠奶系統相比較，旋轉式擠奶系統為向大群乳牛擠奶的較快及較有效率的方法。泌乳牛不斷上下持續運轉的擠奶系統，提供了省時及順暢的擠奶過程。隨着擠奶系統慢慢的轉動，泌乳牛逐隻逐次的走上擠奶系統。工人站近擠奶系統的入口處，並於泌乳牛經過時將擠奶杯放於消毒後的泌乳牛的奶頭上。當平台轉完一圈後，另一名工人在泌乳牛離開平台後進行消毒。每台旋轉式擠奶系統可同時向80頭泌乳牛擠奶。

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

並列式擠奶系統

我們於二零零七年裝置首台並列式擠奶系統。有別於中小型畜牧場所採用的傳統擠奶方法，每次需要向一頭泌乳牛擠奶，並列式擠奶系統可讓我們同時向32頭泌乳牛擠奶。

品質控制

我們十分注重品質控制，並已裝設及實施一個嚴格的監控及品質控制系統以管理我們的營運。在整個生產過程中的每個階段，我們會進行若干品質檢驗及檢測程序，包括肉眼檢測、物理化學指數估計、總菌數檢測、獸藥殘留檢測、體細胞檢測及致病細菌檢測，以確保我們的原料奶符合所有適用的中國法律及法規。我們不會在我們的原料奶中添加任何添加劑或化學物質(包括三聚氰胺及荷爾蒙物質)，以在出售前提高其脂肪或蛋白質含量的目的。誠如我們的中國法律顧問告悉，我們或我們的客戶毋須根據適用中國法律法規實施荷爾蒙物質檢測。另外，我們並未受我們的客戶要求檢測荷爾蒙後方可將其乳品銷往市場。我們乃為原料奶供應商，故未受相關中國法律法規規定須於乳品銷往市場前檢測我們原料奶是否受三聚氰胺污染。然而，於二零零八年出現三聚氰胺事件後，我們的客戶為乳品生產商須於其乳品銷往市場前進行三聚氰胺污染檢測。

於二零一零年六月三十日，我們的品質控制部門由64名成員組成，其中部分成員具備食品檢測、乳品檢測及疾病檢測方面的專業資格。我們各個牧場的中央品質控制部門主管及大多數品質控制隊伍監督員均具有豐富的品質控制相關經驗及在大型乳製品生產商工作過的經歷。我們的品質控制部門密切監察我們的生產過程。此外，自我們於二零零五年開展業務以來，直至最後實際可行日期為止，我們並無收到任何關於我們的產品質量或安全事宜的投訴，或成為任何產品爭議的對象及／或須回收或退回我們的產品，以致本公司的財務狀況或經營業績可能受到重大不利影響。

我們的全面品質控制系統可分為四個階段：(i)乳牛品質控制，(ii)飼料品質控制，(iii)擠奶過程品質控制，及(iv)儲存及運輸品質控制。

乳牛品質控制

我們從澳洲及新西蘭進口優質小乳牛，並以體質最好的公牛冷凍精液為我們的乳牛授精，藉以改良我們的乳牛畜群的基因組合。我們向國際供應商採購冷藏精液，並在接收精液前規定提交每頭供應精液的公牛的檢疫報告。我們的各個畜牧場亦安裝一套群畜管理軟件以密切監察我們的乳牛質量及健康。如察覺任何乳牛有任何生病跡象，將即時在另一牛棚隔離有關乳牛並由專業獸醫檢查。我們亦設有一套完善的疾病控制標準及程序，以確保及維持我們的乳牛的一貫優良健康。我們每天至少三次進行健康例行檢察，根據(其中包括)乳

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

奶的排便及反芻，一經發現任何疾狀，我們的檢察人員將會知會我們的動物醫師立即深入體檢。應中國相關法律法規要求，我們的所有乳牛每年均獲相關政府當局發出檢疫合格證書。

飼料品質控制

我們就採購及檢查飼料實施中央系統以協助確保穩定及優質供應。我們的飼料主要包括玉米、大豆、棉粕、苜蓿及玉米青貯飼料。就我們自行種植或外包予本地農戶的飼料成份，我們會定期派出質量控制檢查員到農場監察種植及收割過程，不符合我們嚴格標準的作物將被拒收。由供應商運抵的其他飼料將進行檢驗，期間由我們的質量控制部門進行必需檢查。獲我們的質量控制部門批准的飼料方會獲接收並儲存於我們的倉庫。不能通過檢查的飼料將被拒收並即時退回予供應商。不同類別的飼料儲存於我們的不同倉庫以防止交叉污染。未於若干特定時限內使用的飼料必須再作檢查並在有需要時丟棄以防止變壞。

擠奶過程品質控制

我們持續監察我們的擠奶過程，並於整個過程中按有系統的間隔時間進行檢查，以確保我們的原料奶能保持一貫品質並符合適用的牛奶安全標準。為確保原料奶的品質及安全，我們於擠奶前會先向乳牛的奶頭消毒，而從乳牛擠出的最初三把原料奶將會棄掉。擠奶過程完成後會再對乳牛的奶頭噴灑消毒液。

我們的全部擠奶設施均採用嚴格的衛生標準。我們從外國進口的現代化擠奶系統直接將原牛奶由乳牛泵到中央奶庫，亦儘量降低個別員工的參與程度以及減低擠奶過程受到外來污染的風險。

我們亦定期檢查設施以確保我們的擠奶系統處於最佳運作狀態。於往績記錄期，我們並無因設施故障而導致生產線出現任何重大或持續停工。

儲存及運輸期間品質控制

擠奶過程完成後，會進行進一步測試及檢查，之後才會將原料奶運離我們的畜牧場再運送給我們的客戶。在運送前，我們檢查及其檢測每一車牛奶，並編寫質量報告供內部記錄之用。牛奶首先會被泵進中央儲存庫，然後再泵進保溫運奶車。我們的客戶會在運奶車抵達後再進行抽樣測試，其中包括三聚氰胺檢測。而後我們會將我們的測試結果與客戶的測試結果對比，以確保我們原料奶的質量。

我們的運輸基礎設施的設計旨在於運送過程中，為原料奶的品質及安全維持最理想的儲存環境。運奶車的儲存罐及牛奶容器亦會按照我們的質量控制制度定期清洗和消毒。於整個

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

過程中，我們的牛奶儲存於攝氏8度以下以儘量確保牛奶保持新鮮。每輛保溫運奶車於離開我們畜牧場之前亦會密封，待到達時方會由客戶打開。如客戶發現鉛封有任何損壞跡象，運奶車將立即返回，所運牛奶亦將棄掉。我們的畜牧場不儲存任何原料奶存貨，每日生產的牛奶全部於同日運送予客戶。

我們的客戶及供應商

客戶

我們的主要客戶為中國領先的乳品生產商蒙牛集團，於二零零九年的市場佔有率約為17.7%。我們於二零零八年十月與蒙牛(內蒙古)(蒙牛的附屬公司)經公平磋商後簽署了為期十年的原料奶供應承購協議。銷售予蒙牛集團佔我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年財年生產牛奶的銷售總額分別約98.9%、99.6%及97.6%。請參閱本文件「與蒙牛的關係」一節。

供應商

我們所需的主要原材料為乳牛飼料。我們亦向三名國際供應商採購小乳牛。我們的飼料包括精飼料(如玉米、大豆及棉籽)以及粗飼料(如玉米青貯飼料、牧羊草及苜蓿的混合物)。精飼料為容易從國內市場購買的商品，而粗飼料則較難取得，因粗飼料必須按照特定配方種植及收割以保存營養價值。

我們向大型全國供應商中央採購我們的精飼料，一般以期限為1至3個月的短期採購協議進行。由於我們的採購規模及一般數量龐大，我們可以有利條款購買多種精飼料成分。就粗飼料的供應而言，我們一般與本地農戶訂立為期8至12個月的長期採購協議，據此，農戶會按照我們的規格種植及收割作物。為進一步提高我們原料奶的質量，我們亦向國際市場採購高質苜蓿。

於二零一零年七月，我們與獨立第三方吉林中糧生化能源銷售有限公司(「吉林中糧」)訂立策略夥伴協議。據董事所知，吉林中糧為中糧(我們的主要客戶蒙牛的最大股東)的附屬公司。根據協議，吉林中糧將為我們提供協定質量的精飼料，例如玉米乾酒糟、穀物纖維及麥芽精。根據我們與吉林中糧訂立的協議，我們向吉林中糧發送訂單，告知我們所需的不同飼料的數量，之後由吉林中糧確認訂單。我們通常於收到發票日期起計10日內付款，而

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

自我們與吉林中糧開始策略合作起概無任何拖延付款。協議的條款由二零一零年七月至二零一一年七月。我們相信，我們與吉林中糧的策略性夥伴關係不但進一步強化我們取得長期優質飼料供應的能力，而且可為我們不時提供切合我們具體要求的訂製飼料。

為應對潛在的飼料價格風險，我們採取了以下措施：

- 我們於各財年伊始制定各類飼料的年度採購預算計劃；
- 若任何類型飼料的價格漲幅超過10%，我們將與營養中心進行討論，以取得更低價的替代飼料；
- 我們於收成季節，飼料價格相對更低的時期採購大量所需飼料；及
- 如上文所述，與吉林中糧建立夥伴關係，有助於解決潛在的飼料價格波動問題。

我們有多個飼料供應商以免過度依賴任何單一供應商。我們的所有飼料供應商均為獨立第三方。於二零零八年、二零零九年及二零一零年財年，我們的最大供應商佔我們總採購額約13.7%、4.9%及3.3%，而我們的五大供應商則合共佔我們總採購額分別約31.6%、10.7及12.9%。我們與五大供應商中4家的業務關係經已超逾3年。

董事或其聯繫人及據董事所知擁有本公司已發行股本百分之五以上權益的現有股東，概無擁有我們任何五大供應商的任何權益。於最後實際可行日期，我們與現有供應商概無任何尚未解決的重大糾紛。

保險

一般而言，中國的保險公司僅就逾12-15個月大的乳牛及小乳牛提供保險。我們已為所有乳牛購買因疾病、意外及自然災害引致損害的保險。就全部進口小乳牛而言，我們的供應商在小乳牛到達中國相關港口之前的運輸提供保險。我們其後在小乳牛達致上述條件時為其購買保單。一般而言，我們的保單涵蓋的疾病包括口蹄病、牛結核及布魯氏桿菌病。在保單下的賠償上限可補償我們進口替補小乳牛的成本。我們一般按年續簽我們的保單。截至最後實際可行日期，我們並未根據該等保單作出任何重大申索。此外，自開展業務以來，我們在續簽保單方面並未遇上任何重大困難。

由於中國法律並未作出規定，而此做法亦不是中國業內常規，故我們並未投購任何產品責任保險。請參閱「風險因素－我們的投保範圍及政府賠償未必足夠彌補我們的所有潛在損失。」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

我們亦有為我們的主要生產設施及設備購買保險。截至最後實際可行日期，概無發生意外因而導致我們須根據該等保單作出任何重大申索。

我們亦根據中國法律為在中國的僱員購買強制性社會保障保險，而我們為僱員向強制性社會保障基金供款。詳情請參閱本文件「董事、高級管理層及僱員」一節。

物流

我們主要利用第三方物流供應商運送我們的原料奶，第三方物流供應商承擔與運送我們原料奶有關的風險。於二零一零年六月三十日，我們擁有及經營2輛運奶車，主要用於位於馬鞍山的畜牧場。於二零一零年七月一日之前，我們將原牛奶運輸外包予三名物流供應商。自此以後，我們聘用一家物流供應商，本公司關連人士內蒙古騰馳現代物流有限公司（「騰馳」）（本公司關連人士）運送我們的原料奶，而我們承擔運送至客戶的成本。騰馳為一家專業原料奶物流公司，於中國經營原料奶運送業務，擁有既定的客戶基礎，包括於中國的若干龐大乳製品公司。彼於二零零七年開始運送我們的原料奶。我們通過競標程序挑選物流供應商，我們首先向合資格物流供應商發出競標邀請。於收到各合資格物流供應商的競標文件後，我們的競標委員會將根據資歷評審、業務評審、技術評審及價格評審評估該等競標文件。隨後我們將與選定的物流供應商訂立合約。我們就挑選物流供應商有嚴謹的基準，並會實行一套嚴格的質量控制標準要求他們遵守。根據我們與騰馳訂立的物流協議，在整個運輸過程中原料奶須儲存於攝氏8度以下，且每輛保溫運奶車離廠前均須進行鉛封。該協議亦訂明，在運輸過程中，嚴禁與原料奶有任何直接接觸，如有摻假或欺瞞，協議將立即終止。協議為期一年，並於屆滿時可續簽。我們相信，聘任一名專業的物流供應商，有助於我們更有效的管理原料奶運輸及進一步加強質量及安全控制。彼等成熟的網絡可滿足我們的運輸需求及我們制定的質量標準，有助於我們確保原料奶的質量。

於往績記錄期內，我們就運送我們原料奶方面尚未經歷任何重大中斷或延遲。我們相信，此外包安排讓我們得以將資源專注於我們的核心業務，並降低我們的資本投資及運輸意外、運送延誤或損失的責任風險。我們亦相信，倘騰馳未能達致我們的要求，市場上可隨時找到其他合資格物流供應商，而我們可以其他物流供應商代替該物流公司。另外，倘騰馳未能符合我們畜牧場的需求，則其他當地地區物流供應商可立即為我們運送原料奶。

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

安全及環境事宜

工作場所安全

我們須遵守有關勞工、安全及工傷意外的中國法律及法規。我們為在我們生產設施工作的僱員提供安全保障，包括向僱員提供足夠的安全設備並確保我們的生產設施有足夠的預防措施。我們定期檢查所有設備及設施並安排進行必要維修。我們亦定期為僱員提供安全教育以提高僱員的工作安全意識。截至最後實際可行日期，我們在各重大方面一直遵守中國的工作場所安全規定，且無發生任何對我們的營運造成重大不利影響的意外。

環境保護

我們須遵守中國政府頒佈的環保法律及法規。相關政府當局規定我們在建設新畜牧場前須進行環境影響評估。於我們的畜牧場竣工後，我們須就各畜牧場獲地方環境部門的環境竣工許可驗收（「驗收」）。視乎地方環境當局的規定，於申請驗收之前，我們可能亦須先行取得試行許可證及開始試生產，其後，我們必須於取得試行許可證三個月內獲地方環境部門驗收。目前，我們有6個畜牧場已獲驗收，5個畜牧場正在申辦驗收。誠如我們中國法律顧問告悉，正在申辦驗收的餘下5個畜牧場連同所有11個畜牧場的經營均遵守中國環保法律及法規。我們產生的主要廢物為廢水及牛糞，該等廢物在生產設施內按照適用環境標準處理。我們的生產設施實施了一套廢物處理程序。據中國法律顧問告知，我們已遵守中國所有適用環境法律及法規。董事認為，於往績記錄期，遵守適用的中國環境法律、法規及政策的年度成本並不重大。

截至最後實際可行日期，我們並無就違反任何該等環境法律或法規而接到任何通知或警告，亦無因此而被罰款或懲罰，因而對我們的生產造成重大不利影響。

物業

土地

持有物業

於二零一零年九月三十日，我們持有七幅土地，總面積約11,179,358平方米，主要在中國用作工業、農地、牧場或其他畜牧配套用途。我們已就該等土地取得所需的土地使用權證。

承包物業

於二零一零年九月三十日，我們承包13幅土地，總面積約28,505,712平方米，主要在中國用作乳牛場、農業發展或牧場。租約一般為期16至30年。後者已提供相關憑證顯示租約的業

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

主協議或出租方已就我們所有承包土地向地方當局註冊租約。中國法律顧問告知，於往績記錄期，在集體所有土地的使用方面，我們概無產生任何糾紛，亦無被起訴，且所有承包均符合適用中國法律及法規。

樓宇

自置物業

於二零一零年九月三十日，我們擁有156幢樓宇，總樓面面積約210,575平方米，架構各有不同。我們已就我們所有樓宇及架構物取得一切建設許可證且我們已就我們的26幢樓宇取得房產證。於二零一零年九月三十日，該130幢未有房產證的樓宇賬面淨值合計約人民幣81.1百萬元，佔我們樓宇總賬面淨值的7.5%。有關進一步詳情，參閱本文件「附錄四－物業估值」。誠如我們的中國法律顧問所確認，由於我們已就我們所有樓宇取得一切建設許可證，故我們合法擁有我們所有該等樓宇，包括該等並無房產證的樓宇。

租賃樓宇

於二零一零年九月三十日，我們在中國各地租賃物業位於5幢樓宇內，總樓面面積約677平方米。就我們擁有租賃的樓宇而言，所有業主均有權出租該等樓宇。我們的中國法律顧問已確認，我們正根據有關租賃協議項下的獲批准用途使用該租賃物業。

在建中樓宇及架構物

於二零一零年九月三十日，我們擁有各式在建中的架構物。預期總建築成本約為人民幣527.8百萬元，而其中約人民幣251.4百萬元則已獲動用。我們主要透過股東注資為建築工程融資。我們已就所有該等樓宇及架構物取得相關建設批准及許可。

有關估值的進一步詳情，請參閱本文件「附錄四－物業估值」一節由獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司編製的估值報告。

法律程序

本集團或任何董事現時概無待決或面臨任何訴訟或仲裁程序而可能對本集團的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

許可證、監管批文及合規紀錄

據我們的中國法律顧問所告知，董事確認，截至最後實際可行日期，本集團在中國的營運在各重大方面一直遵守所有相關中國法律及法規，並已就於中國的營運及在建新牧場向相關管理部門取得全部所需的批文及許可證。