

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Daqing Dairy Holdings Limited

大慶乳業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01007)

截至二零一一年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

財務摘要

- 截至二零一一年六月三十日止六個月之收益為人民幣618.9百萬元，較截至二零一零年六月三十日止六個月之收益人民幣373.9百萬元增加人民幣245.0百萬元或65.5%。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月之毛利為人民幣343.0百萬元，較截至二零一零年六月三十日止六個月之毛利人民幣190.4百萬元增加人民幣152.6百萬元或80.1%。毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月之50.9%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月之55.4%。
- 截至二零一一年六月三十日止六個月之股東應佔溢利為人民幣142.6百萬元，較截至二零一零年六月三十日止六個月之股東應佔溢利人民幣108.4百萬元增加人民幣34.2百萬元或31.5%。

大慶乳業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一零年同期的經審核比較數字載列如下：

未經審核簡明綜合全面收益表

		截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
	附註		
收益	5	618,897	373,867
銷售成本		<u>(275,861)</u>	<u>(183,494)</u>
毛利		343,036	190,373
其他收益及虧損	6	2,394	62
銷售及分銷開支	7	(110,752)	(20,297)
行政開支	8	(29,289)	(12,943)
財務費用	9	<u>(2,685)</u>	<u>(7,856)</u>
除稅前溢利	10	202,704	149,339
所得稅開支	11	<u>(60,134)</u>	<u>(40,964)</u>
全面收益總額(即股東應佔收益)		<u>142,570</u>	<u>108,375</u>
每股盈利—基本(人民幣)	13	0.141	0.152
—攤薄(人民幣)		<u>0.141</u>	<u>不適用</u>

未經審核簡明綜合財務狀況表

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		724,535	526,894
預付租賃款		38,124	38,451
無形資產		10,775	11,535
已付按金		426,057	—
遞延稅項資產		10,971	3,441
		<u>1,210,462</u>	<u>580,321</u>
流動資產			
存貨		54,742	20,219
應收貿易賬款及其他應收款項	14	176,265	15,711
預付租賃款項		847	847
現金及銀行結餘		550,118	1,265,224
		<u>781,972</u>	<u>1,302,001</u>
流動負債			
貿易及其他負債	15	96,919	111,488
所得稅負債		36,668	56,868
		<u>133,587</u>	<u>168,356</u>
流動資產淨額		<u>648,385</u>	<u>1,133,645</u>
資產總額減流動負債		<u>1,858,847</u>	<u>1,713,966</u>
資本及儲備			
股本		9	9
儲備		1,736,314	1,590,997
		<u>1,736,323</u>	<u>1,591,006</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		22,524	22,960
長期銀行借款		100,000	100,000
		<u>122,524</u>	<u>122,960</u>
		<u>1,858,847</u>	<u>1,713,966</u>

1. 公司資料

本公司乃於二零零九年十月十五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司法定股本為380,000港元，分為38,000,000,000股每股0.00001港元之股份。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands。本公司之香港主要營業地點位於中環花園道1號中銀大廈35樓。本公司普通股乃於二零一零年十月二十八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司乃本集團之投資控股公司。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事牛奶配方產品製造、市場推廣及銷售業務。

2. 編製基準

財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例的披露規定而編製。彼等乃按歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈報，所有數值均取至最接近千位(人民幣千元)，惟另有註明者除外。

3. 會計政策及披露的變更

簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製。

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年財務報表所遵循者貫徹一致。

此外，本集團已應用以下有關以股份為基礎的付款交易的政策：

以股份為基礎的付款交易

所獲服務的公平值乃經參考於授出日期所授出購股權的公平值釐定，並於歸屬期間按直線基準支銷，而權益(購股權儲備)亦相應增加。

於報告期末，本集團對預期最終歸屬的購股權數目估計作出修訂。修訂原有估計(如有)的影響會確認於損益，致令累計開支反映出經修訂估計，而購股權儲備亦會相應作出調整。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備內確認之金額將轉撥入股份溢價。購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未行使時，則先前於購股權儲備確認之金額將轉撥入保留盈利。

於本中期間，本集團已首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋(「新訂或經修訂國際財務報告準則」)，並於本集團在二零一一年一月一日開始的財政年度生效：

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年國際財務報告準則之改進
國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字的有限豁免
國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
國際會計準則第32號(修訂本)	供款分類
國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具消除金融負債

於本中期間應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及/或該等簡明綜合財務報表所載的披露事項並無重大影響。

本集團並無提前採納已頒佈但未生效的新訂或經修訂準則及修訂本。於截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表日期後已頒佈下列已獲授權頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	合併安排 ¹
國際財務報告準則第12號	遞延稅項：收回相關資產 ¹
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列 ²
國際會計準則第19號(於二零一一年經修訂)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號(於二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ¹
國際會計準則第28號(於二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

董事預期，應用該等新訂或經修訂的準則不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

4. 分部報告

本集團將其業務作為單一分部經營及管理，其主要包括生產及銷售奶粉產品及冰淇淋產品。本集團的主要經營決策者為首席執行官，彼在作出有關本集團資源分配及表現評估的決策時，乃按主要產品的收益分析及本集團的期內溢利。由於沒有其他連續財務資料可供查閱以評估不同產品的表現，故並無呈列分部資料。

5. 收益

收益乃由客戶(包括鄰近大慶市的超市及零售連鎖店以及於中國其他地區的經銷商)銷售組成。收益乃於產品所有權的風險及回報轉移至客戶時確認。

收益分析如下：

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
全脂奶粉產品	23,313	26,100
配方奶粉產品		
– 大慶系列	116,184	60,402
– 愛美樂系列	466,791	246,404
– 仕加系列	1,697	28,702
冰淇淋產品	10,912	12,259
總計	<u>618,897</u>	<u>373,867</u>

6. 其他收益及虧損

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
利息收入：	2,471	232
匯兌收益淨額	11	22
出售物業、廠房及設備之虧損	(88)	(192)
總計	<u>2,394</u>	<u>62</u>

7. 銷售及分銷開支

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
員工及福利成本	5,223	1,424
運費及保險	4,776	2,684
宣傳及推廣	96,838	15,235
其他	3,915	954
合計	<u>110,752</u>	<u>20,297</u>

8. 行政開支

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
員工及福利成本	9,783	2,761
折舊	2,518	2,146
差旅及應酬費	1,612	476
印刷及耗材	1,574	222
設備及辦公室維護	1,012	410
商標攤銷	760	760
專業費用	8,106	229
其他	3,924	5,939
合計	<u>29,289</u>	<u>12,943</u>

9. 財務費用

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	2,685	3,115
首次公開發售前投資者*貸款利息	—	4,741
合計	<u>2,685</u>	<u>7,856</u>

*有關首次公開發售前投資者的詳情披露於日期為二零一零年十月十五日的招股章程。

10. 除稅前溢利

截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
---	--

經扣除下列各項後的除稅前溢利：

員工成本(包括董事)：		
– 工資及報酬	12,411	4,708
– 退休金計劃供款	918	343
– 以股份為基礎的付款	2,747	–
折舊及攤銷		
– 物業、廠房及設備	13,834	12,728
– 無形資產	760	760
撥回預付租賃款	327	327
確認為一項開支的存貨成本	275,861	183,494
研發支出	119	58
有關本公司於二零一一年三月 在新加坡證券交易所有限公司建議 發行以美元結算的人民幣 優先擔保票據之開支	5,936	–

11. 所得稅開支

由於本集團於截至二零一一年六月三十日止期間概無分別於香港及新加坡產生任何應課稅利潤，故並無作出香港利得稅及新加坡利得稅撥備。本公司於中國經營的附屬公司按法定稅率的25%納稅。本公司稅項開支的明細如下：

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
即期中國企業稅項	68,100	41,441
遞延稅項	(7,966)	(477)
	<u>60,134</u>	<u>40,964</u>

12. 股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

13. 每股盈利

每股盈利額乃按本公司股東於截至二零一一年六月三十日止六個月應佔溢利及截至二零一一年六月三十日止六個月已發行普通股的加權平均數1,010,500,000股(二零一零年六月三十日止六個月:714,807,689股)。

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
股東應佔溢利	142,570	108,375
	股份	股份
報告期內股份的加權平均數	1,010,500,000	714,807,689

截至二零一一年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利之計算乃假設並無行使本公司購股權，此乃由於購股權的行使價高於本公司股份於截至二零一一年六月三十日止六個月的平均市價。由於截至二零一零年六月三十日止六個月並無發行潛在攤薄股份，故概無呈列每股攤薄盈利金額。

14. 應收貿易賬款

本集團的應收貿易賬款產生自鄰近大慶市的超市及連鎖零售店的銷售。該等客戶通常獲授30天的信貸期。本集團按預付形式向經銷商銷售產品，故並未自經銷商產生任何信貸風險。本集團於經銷商的銷售額約佔截至二零一一年六月三十日止六個月總收益的89.7%(二零一零年:85.3%)。應收貿易賬款並無任何利息。

本集團應收貿易賬款於報告期末按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
三十日內	51,003	10,525
三十日至一年內	—	—
一年以上	—	—
	<u>51,003</u>	<u>10,525</u>

除上述披露者外，應收貿易賬款增加乃由於我們授予經銷商一次性60日的信貸期，而有關分銷商因接獲經續期生產許可證，令產品包裝有所變更，故導致其買貨慣常做法受到影響。應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

15. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款主要包括貿易採購未償還款項。與供應商訂立的付款條款為自接獲供應商貨品當日起計30日的平均信貸期。應付貿易賬款為免息。

本集團應付貿易賬款於報告期末按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十日 (經審核) 人民幣千元
三十日內	10,267	5,955
三十日至一年內	—	—
一年以上	—	—
	<u>10,267</u>	<u>5,955</u>

管理層討論及分析

業務回顧

分銷網絡增長

本集團銷售增長主要來自其分銷網絡的擴張。經銷商數目由截至二零一零年六月三十日止六個月的120家增至截至二零一一年六月三十日止六個月的199家直接經銷商。經銷商貢獻之收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的85.3%增至截至二零一一年六月三十日止六個月的89.7%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的分銷網點遍佈中國22個省份(截至二零一零年六月三十日止六個月：21個)及一個直轄市。於回顧期內，我們將網點拓展至海南省。我們的經銷商一般負責於彼等所在城市及周邊鄰近城市進行銷售。因此，本集團透過在中國更多城市獲得經銷商而促使分銷網絡擴張。二零一零年的收益增長基礎保持廣潤，五大經銷商佔截至二零一一年六月三十日止六個月的總收益約4.8%(截至二零一零年六月三十日止六個月：9.1%)。

於各地區之經銷商數目以及所產生的收益之地區性分析如下：

地區	截至二零一一年 六月三十日止六個月 收益 (未經審核)			截至二零一零年 六月三十日止六個月 收益 (經審核)		
	數目	人民幣千元	百分比	數目	人民幣千元	百分比
東北	68	228,395	41.2%	41	138,191	43.3%
中部	53	125,016	22.5%	32	74,778	23.5%
東南	51	140,075	25.2%	34	76,704	24.1%
西南	27	61,739	11.1%	13	29,058	9.1%
	199	555,225	100.0%	120	318,731	100.0%

於回顧期內，本集團繼續擴大其於中國西北地區的傳統基地及其他地區的經銷商數目。收益及分銷網點保持廣泛增長。

垂直整合上游

控制成本、取得供應商目前在生乳生產時享有之利潤率及確保生乳供應安全可靠乃我們整體策略的一部分。誠如日期為二零一零年十月十五日之招股章程(「招股章程」)所披露，本集團已開始發展牧場。

本集團的全資附屬公司五常犇牛牧業有限公司負責重點發展牧場，計劃產能為10,000頭乳牛。牧場的具體建設進度良好，可如期於二零一二年第二季竣工。鑒於建築地區因軟土問題導致若干設計變動以及其他設計改良、建造材料價格及乳牛的價格上漲，發展預算總額已由人民幣350百萬元上調至約人民幣500百萬元。於二零一一年六月三十日，牧場建造、牧場設備及乳牛的付款合共約人民幣400.5百萬元已支付予相關供應商。

本公司於二零一一年三月二十九日放棄進行債券發行時宣佈第二期垂直整合計劃。為進一步提高供應予本集團的生乳的可靠性及安全性，本集團計劃收購約25個擠奶站以及該等擠奶站鄰近土地的租賃權，以建立小規模牧場，各自的設計產能最高為700頭乳牛。鑒於不利的市況，債券發行已取消，故本集團將實施第二期垂直整合計劃，分為兩個階段：(1)收購指定擠奶站的土地租賃、經營許可證、樓宇、擠奶、庫存、淨化及運輸設備；及(2)於擠奶站的鄰近地區建立小規模牧場，將以本身經營現金流撥付。

作為第一階段的實施工作，本集團已收購大慶市大同區及綏化市安達區的27個私人經營擠奶站的土地租賃、經營許可證、樓宇、擠奶、庫存、淨化及運輸設備，以及一個設計產能為3,000頭乳牛的牧場，分為16項交易，總代價為人民幣232.2百萬元。該等擠奶站目前為我們的競爭對手供應生乳。取得該等擠奶站的控制權令我們得以控制鄰近地區的生乳資源。

該等擠奶站及牧場位處大慶生產設施附近，且由於第二期已達致最佳使用率，故可應付大慶生產廠房的額外的生乳需求。收購該等擠奶站亦將減省約10%的生乳價格成本，並供應大慶生產廠房需求約19%或根據大慶或常慶生產設施的85%使用率，供應本集團需求約12%。本集團將於機遇出現時及資金許可的情況下，繼續收購更多擠奶站及於該等擠奶站附近成立更多小規模牧場。

品牌表現

本集團銷售的各個奶粉品牌的表現分析如下：

	截至二零一一年 六月三十日止六個月				截至二零一零年 六月三十日止六個月			
	收益 (未經審核) 人民幣 千元		平均售價 人民幣/ 公斤 毛利率 %		收益 (經審核) 人民幣 千元		平均售價 人民幣/ 公斤 毛利率 %	
全脂奶粉	23,313	3.8%	31.7	16.0%	26,100	7.0%	28.6	12.8%
嬰兒配方								
– 大慶	116,184	18.8%	43.3	41.1%	60,401	16.1%	32.1	31.7%
– 愛美樂	466,791	75.4%	82.6	61.6%	246,404	65.9%	71.9	58.9%
– 仕加	1,697	0.3%	136.3	68.7%	28,703	7.7%	150.7	71.2%
奶粉總計	607,985	98.3%	66.9	56.0%	361,608	96.7%	56.4	52.0%

全脂奶粉產品

全脂奶粉業務線主要包括售予其他奶品生產商的25千克裝工業用全脂奶粉，以及透過分銷網絡及零售連鎖店售予顧客作一般用途的全脂加糖奶粉。全脂奶粉收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣26.1百萬元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣23.3百萬元，而其所佔整體收益則由截至二零一零年六月三十日止六個月的7.0%降至截至二零一一年六月三十日止六個月的3.8%。此產品分部的毛利率在本集團全部出售產品中最低，本集團一般只於有過剩產能及生乳供應時方生產全脂奶粉以供出售。平均售價（「平均售價」）由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣28.6元／千克升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣31.7元／千克，此乃由於年初售價上調，從而致使毛利率（「毛利率」）得到整體改善，從截至二零一零年六月三十日止六個月的12.8%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的16.0%。

嬰兒配方 – 大慶

大慶系列以中等偏低收入之消費者為目標，且屬於我們的嬰兒配方產品線中價格最為敏感的品牌。大慶配方奶粉系列的銷售收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣60.4百萬元上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣116.2百萬元。於回顧期間，由於年初售價上調，令產品平均售價由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣32.1元／千克上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣43.3元／千克，從而致使毛利率從截至二零一零年六月三十日止六個月的31.7%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的41.1%。儘管價格上調，但銷量仍有所增加，展現出大慶品牌價值在三線及以下鄉鎮的實力。

嬰兒配方 – 愛美樂

愛美樂品牌配方奶粉包括三個價格定位不同的嬰兒配方系列，針對不同的顧客群及可支配收入水平不一的地區性市場。該等系列讓本集團提供的產品更全面，令本集團能更有效地與較小規模之地區競爭對手較量。

愛美樂的銷售收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣246.4百萬元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣466.8百萬元。收益增加受我們於年初實行價格上調而導致的平均售價上升(從平均人民幣71.9/千克上升至人民幣82.6/千克)及銷量增加所共同帶動。銷量從截至二零一零年六月三十日止六個月的3,426.8噸增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的5,651.1噸，主要由於我們的分銷網絡之覆蓋範圍增加及增加於目標地區的電視廣告的影響所致。

嬰兒配方 – 仕加

仕加之收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣28.7百萬元下跌至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1.7百萬元。該下跌主要由於重新分配生產資源以專注於生產有需求高於預期的愛美樂產品，以及為符合二零一零年十一月二十六日公佈的新要求而重新遞交我們的生產許可證申請，延遲我們實現常慶生產設施的經營進度所致。管理層目前正在評估仕加品牌的銷售策略，並會於適當時作出進一步公佈。

財務回顧

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零一一年六月三十日止六個月之比較

收益

我們的收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣373.9百萬元增加65.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣618.9百萬元。期內收益增長主要受我們的奶粉配方產品大幅增長合共人民幣249.2百萬元所推動，惟被我們的全脂奶粉產品及配套冰淇淋業務分別下跌人民幣2.8百萬元及人民幣1.3百萬元所抵銷。

截至二零一一年六月三十日止六個月之收益增長主要由於我們的分銷網絡由截至二零一零年六月三十日止六個月的120家直接經銷商增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的199家直接經銷商、對經銷商的售價上升以及於中國中央電視台(「中央台」)及多個地區衛星電視台的廣告之影響。

收益增長顯示出本集團的產品策略取得成功，並印證分銷模式之有效性及建立品牌所作之努力。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣183.5百萬元增加人民幣92.4百萬元或50.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣275.9百萬元。我們於截至二零一一年六月三十日止六個月的銷售成本增加低於去年同期的銷量增幅，主要由於產品組合較偏重利潤率較高的配方奶粉產品(如愛美樂系列)，從而令每單位銷售所產生的銷售成本更低。

毛利

我們的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣190.4百萬元增加人民幣152.6百萬元或80.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣343.0百萬元。我們的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的50.9%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的55.4%，主要是由於因售價上調令產品的平均售價上升、改良產品組合以偏重利潤率較高的產品(如愛美樂系列)。

其他收益及虧損

我們的其他收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣62,000元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2.4百萬元，主要是由於報告期內的平均銀行結餘較高，所產生的利息收入較高所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣20.3百萬元增加人民幣90.5百萬元或445.8%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣110.8百萬元。該增加主要是由於我們為提升品牌知名度及吸納更多潛在經銷商加入我們的網絡而於中央台及其他衛星電視台進行品牌及廣告活動，因而令廣告及促銷開支增加人民幣81.6百萬元所致。由於我們的分銷網絡涵蓋範圍擴大，故我們亦開始進行有關廣告宣傳，以迎合我們的終端客戶。

於財務回顧期內，本集團須更換其所有的產品包裝，以反映我們於二零一一年三月二十六日獲發的新生產許可證號碼。連同此一次性措施，我們亦於所有主要電視台增加廣告的播放時間。

為使我們的經銷商清倉現有存貨，我們就補貨事宜為受影響的經銷商給予較低定價及授出一次性的60日信貸期。就更換包裝及其後的補貨事宜向經銷商提供的總折讓約為人民幣16.0百萬元。

另外，由於我們增聘人手應付分銷網絡的擴充，故員工及福利成本增加人民幣3.8百萬元，而運費及保險成本則隨著收益增加而上升人民幣2.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣12.9百萬元增加人民幣16.4百萬元或127.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣29.3百萬元。該增加主要由於員工成本、專業費用、差旅及應酬開支、印刷及耗材以及水電費及辦公室維修增加所致。本公司股份於二零一零年十月二十八日在聯交所上市（「上市」）後，我們已調整董事及高級管理人員的薪金以及增聘人手，以配合於香港設立新辦公室以及常慶生產設施及犛牛牧場。印刷及耗材及水電費及辦公室維修等開支增加乃歸因於後者。專業費用增加主要因上市後的審核開支、合規顧問費及法律顧問費等合規成本增加，以及有關已延遲的建議發行以美元結算的人民幣優先擔保票據的費用約人民幣5.9百萬元所致。

財務費用

我們的財務費用由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣7.9百萬元減少人民幣5.2百萬元或65.8%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元。該減少主要由於在二零一零年十一月償還首次公開發售前投資者貸款所致，因此，於本報告期內概無應付利息。另外，由於本報告期內尚未償還的平均貸款較低，故於本報告期內錄得的有關銀行貸款利息較低。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣41.0百萬元增加人民幣19.1百萬元或46.6%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣60.1百萬元。此增長主要由於溢利增加，以及實際稅率由截至二零一零年六月三十日止六個月的27.4%增至截至二零一一年六月三十日止六個月的29.7%所致。此乃由於我們的離岸上市公司產生的開支所致，而常慶及犛牛附屬公司目前並無任何應課稅溢利作抵銷，亦無權利於各附屬公司間抵銷。

期內溢利

基於上述因素，我們的回顧期間溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣108.4百萬元增加31.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣142.6百萬元。而我們的純利率則由截至二零一零年六月三十日止六個月的29.0%下跌至截至二零一一年六月三十日止六個月的23.0%，此乃由於上述銷售及分銷開支及行政開支增加所致。

附屬公司的重大投資、收購及出售

截至二零一一年六月三十日止六個月，概無有關附屬公司的重大投資、收購及出售。

重大投資的未來計劃

本集團擬探索投資機會，以開始發展我們垂直整合計劃的第二期，令本集團可達致生乳供應的自給自足。除本公佈披露者外，於本公佈日期，本公司並無就上述往上整合機會訂立任何具法律約束力的協議或安排。本集團將於落實計劃時就有關計劃作出適當的公佈。

財務資源、流動資金及資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團的淨資產約為人民幣1,736.3百萬元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣1,591.0百萬元)；本集團的流動資產約為人民幣782.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣1,302.0百萬元)，其中約人民幣550.1百萬元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣1,265.2百萬元)為現金及銀行存款。

本集團通常運用由內部產生的現金流以應付營運需求。於全球發售集資後，本集團擁有充裕的財務資源及流動資金，足以應付其日常業務經營及未來發展。我們的現金流概要如下：

	截至二零一一年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止六個月 (經審核) 人民幣千元
經營(所用)/ 所得現金	(55,986)	179,399
投資活動(所用)/ 所得現金	(661,918)	(5,083)
融資活動所得/ (所用)現金	2,798	(42,928)
期內產生的現金總額	<u>(715,106)</u>	<u>131,388</u>
期初現金	1,265,224	183,972
期末現金	550,118	315,360

本集團於回顧期內的現金流出為人民幣715.1百萬元，主要由於經營業務所用現金人民幣56.0百萬元及本集團投資活動所用現金約人民幣661.9百萬元所致。經營所用現金人民幣56.0百萬元主要由於經營所得現金人民幣35.0百萬元由合共人民幣91.0百萬元已付稅項及利息所抵銷。投資現金流出主要為就犛牛牧場及收購擠奶站所付的金額。

於二零一一年六月三十日，本集團概無抵押任何資產。

資本架構

本公司的資本架構僅包括普通股。截至二零一一年六月三十日止六個月，資本架構概無任何變動。

資產負債比率

於二零一一年六月三十日，本集團的流動負債約為人民幣133.6百萬元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣168.4百萬元)。

本集團於二零一一年六月三十日的每股資產淨值約為每股人民幣1.72元(二零一零年十二月三十一日：每股人民幣2.04元)。每股資產淨值乃根據於二零一一年六月三十日在整個期間的已發行普通股1,010,500,000股(二零一零年十二月三十一日：781,507,977股加權平均數股份)計算。

於二零一一年六月三十日，本集團之流動比率約為5.9(二零一零年十二月三十一日：7.7)。於二零一一年六月三十日，資產負債比率約為5.0%(二零一零年十二月三十一日：5.3%)，主要由於長期銀行貸款人民幣100.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣100.0百萬元)所致。

利率及外匯風險

於報告期內，本集團並無按浮動利率的負債承擔(二零一零年：無)。因此，本集團並無重大利率風險。

本集團絕大部分業務均以本集團的功能貨幣人民幣計值。於二零一一年六月三十日，本集團的銀行結餘人民幣0.1百萬元(以港元計值)及人民幣2.7百萬元(以美元計值)。

信貸風險

本集團僅與著名及具信譽的第三方進行交易。本集團對尚未償付的應收款項保持嚴格監控，並密切監察收款情況，以將信貸風險減至最低。由於本集團面臨的風險涉及多元化的客戶組合，故並無高度集中的信貸風險。

現金及現金等價物、應收貿易賬款、其他應收款項及其他財務資產的賬面值指本集團就其他財務資產面臨的最高信貸風險。

資本承擔

於二零一一年六月三十日，本集團擁有以下資本承擔：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的資本開支：		
– 已訂約但於綜合財務報表中尚未撥備	100,948	11,189
– 已授權但尚未訂約	–	298,580
總計	100,948	309,769

資本承擔主要與犛牛牧場的已訂約金額有關。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：無)。

所得款項用途

於二零一一年六月三十日，本公司自全球發售所籌集到的所得款項淨額結餘約為人民幣290.1百萬元，已悉數存於聲譽良好的金融機構，以收取利息收入。

本集團擬使用該等所得款項淨額作以下用途：

所得款項用途	已分配 人民幣千元	已動用 人民幣千元	結餘 人民幣千元
1) 約34.7%將用作實施本公司有關投資上游牧場的擴展計劃及收購相關生產設備及設施；	308,841	(308,841)	–
2) 約25.5%將用作加強及擴展本公司的分銷網絡；	226,959	–	226,959
3) 約20.4%將用作廣告、推廣及宣傳現有及新產品；	181,567	(118,389)	63,178
4) 約9.2%將用於償還首次公開發售前投資者向本公司增加的貸款(指招股章程「歷史、重組及集團架構」一節「全球發售前於本公司的投資」分節所述的第二筆貸款)及有關應計利息	81,883	(81,883)	–
5) 約10.2%將用於營運資金及其他公司用途	90,784	(90,784)	–
總計	890,034	(599,897)	290,137

僱員

於二零一一年六月三十日，本集團僱用926名(二零一零年六月三十日：501名)僱員。僱員數目增加主要由於本集團為配合業務推廣而擴充業務，以及由於五常生產設施開始運作而僱員數目增加及上游業務的新員工。僱員的薪金水平乃經參考一般市場趨勢按彼等的表現、資歷、經驗及對本集團的貢獻而釐定。本公司採納購股權計劃，為董事及僱員對本集團作出的貢獻提供獎勵及回報。

本集團之僱員總支出(包括計入截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合全面收益表的董事酬金)約為人民幣16.1百萬元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣5.1百萬元)。僱員總開支增加主要是由於僱員增加及薪金按勞工市場趨勢調整而上升。

前景

二零零八年發生三聚氰胺事件後，中國政府推出多項規例及措施，旨在控制及提高乳製品行業的食品安全，恢復消費者的信心。此外，中國政府亦已推出新訂生產許可規定，藉此推動乳製品行業的整合，並引入有利的獎勵機制，以鼓勵乳製品製造商之上游整合發展。本公司相信，該等措施有利行業(尤其是本集團)的整體發展。

於回顧年度，本集團已提高產品售價，以抵銷原材料成本於二零一一年年初上漲所帶來的後果，並且採取多項措施，如收購多個擠奶站的資產，以降低生產成本。此舉應有助我們減輕預期於二零一一年因通脹壓力產生的影響。

本公司於二零一一年的增長將由分銷網絡的擴張所推動，此乃透過於本公司目前並無業務的城市，尤其是主要的二、三線及以下城市的市場，篩選及委任可信賴的經銷商而進行。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

購買、贖回及出售本公司之上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司並無贖回任何上市股份。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司或任何附屬公司概無購買、出售或購回任何本公司之上市證券。

遵守董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則作為董事進行證券交易的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認，彼等於報告期間一直遵守標準守則。

企業管治常規守則

董事認為，本公司於報告期內一直全面遵守上市規則附錄十四內的企業管治常規守則所載守則條文。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)乃按照上市規則第3.21至3.23條的規定成立，並備有書面職權範圍。審核委員會的主要職責是為董事會就本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理之有效性進行獨立檢查，監察審核程序以及履行董事會指派的其他職務及職責。審核委員會目前由三名獨立非執行董事組成，分別為陳華敏女士(主席)、張學鋒先生及張舟先生。本公司及本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的財務報表均已由審核委員會審閱。

審閱賬目

審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已討論有關審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。外聘核數師亦已審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的中期財務資料。

承董事會命
大慶乳業控股有限公司
主席
趙傳文

香港，二零一一年八月十八日

於本公佈刊發日期，本公司之執行董事為趙傳文先生、趙宇先生、夏元軍先生、付翀先生及方秉權先生；及本公司之獨立非執行董事為張學鋒先生、陳華敏女士及張舟先生。