

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，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**Yashili International Holdings Ltd**

**雅士利國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01230)

**截至2011年12月31日止之年度業績公告**

雅士利國際控股有限公司(「本公司」)董事會謹此提呈本公司及附屬公司(「本集團」)截至2011年12月31日止年度按國際財務報告準則編製之的經審核合併業績連同2010年的比較數字。

本集團按國際財務報告準則編製之截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核財務資料載列如下：

## 合併收益表

截至2011年12月31日止年度(以人民幣列示)

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
營業額	3, 4	2,957,818	2,954,370
銷售成本		<u>(1,419,512)</u>	<u>(1,272,624)</u>
毛利		1,538,306	1,681,746
其他收益		28,714	61,234
其他虧損淨額		(252)	(585)
銷售及經銷開支		(1,061,861)	(957,468)
行政開支		(185,454)	(182,823)
其他開支		<u>(6,457)</u>	<u>(11,536)</u>
經營溢利		<u>312,996</u>	<u>590,568</u>
財務收入	5(a)	65,123	11,909
財務成本	5(a)	(2,730)	(13,024)
淨財務收入／(成本)		<u>62,393</u>	<u>(1,115)</u>
除稅前溢利	5	375,389	589,453
所得稅開支	6	<u>(66,964)</u>	<u>(86,312)</u>
年度溢利		<u>308,425</u>	<u>503,141</u>
以下人士應佔溢利：			
本公司股權持有人		306,258	502,354
非控股權益		<u>2,167</u>	<u>787</u>
年度溢利		<u>308,425</u>	<u>503,141</u>
每股盈利		人民幣分	人民幣分
基本	8(a)	<u>8.7</u>	<u>16.6</u>
攤薄	8(b)	<u>8.6</u>	<u>16.3</u>

由年內溢利分配之應付及建議派發本公司股權持有人本年度股息之詳情載於附註7。

合併綜合收益表  
截至2011年12月31日止年度(以人民幣列示)

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
年度溢利	<u>308,425</u>	<u>503,141</u>
其他綜合收益		
換算海外附屬公司的財務報表 所產生的匯兌差額	<u>(3,667)</u>	<u>(19,480)</u>
年度綜合收益	<u><u>304,758</u></u>	<u><u>483,661</u></u>
以下人士應佔綜合收益：		
本公司股權持有人	302,591	482,874
非控股權益	<u>2,167</u>	<u>787</u>
年度綜合收益	<u><u>304,758</u></u>	<u><u>483,661</u></u>

合併資產負債表  
於2011年12月31日(以人民幣列示)

	附註	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		729,525	706,550
無形資產		5,346	7,278
投資物業		76,334	71,752
預付租金		133,367	136,302
遞延稅項資產		77,048	50,780
收購物業、廠房及設備的預付款		11,016	16,525
其他非流動資產		6,875	3,342
		<u>1,039,511</u>	<u>992,529</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	9	577,731	390,815
貿易應收款及應收票據	10	52,344	192,312
預付款及其他應收款		138,148	102,000
應收關連方款項		1,816	1,456
受限制銀行存款		72,456	42,310
現金及現金等價物		2,581,563	2,759,273
其他投資		180,000	—
		<u>3,604,058</u>	<u>3,488,166</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	11	720,118	499,948
貸款及借款	12	31,359	158,440
應付關連方款項		1,722	4,566
即期稅項負債		53,102	33,200
		<u>806,301</u>	<u>696,154</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>2,797,757</u>	<u>2,792,012</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,837,268</u>	<u>3,784,541</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延收益		30,669	42,928
遞延稅項負債		2,600	11,664
		<u>33,269</u>	<u>54,592</u>
<b>資產淨額</b>		<u>3,803,999</u>	<u>3,729,949</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		301,463	300,685
儲備		3,501,235	3,430,130
<b>本公司股權持有人應佔權益總額</b>		<u>3,802,698</u>	<u>3,730,815</u>
非控股權益		1,301	(866)
<b>權益總額</b>		<u>3,803,999</u>	<u>3,729,949</u>

## 合併財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

### 1 一般資料及呈列基準

雅士利國際控股有限公司(「本公司」)於2010年6月3日根據開曼群島公司法第22章(1961年第三號法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

截至2011年12月31日止年度的合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。本集團主要從事製造及銷售乳製品及營養品。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度業績初步公布之數據已由本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)與本集團之本年度經審核財務報表所載之金額核對，對該等金額並無異議。畢馬威會計師事務所在這方面所進行的工作仍有限度，並不構成審核、審閱或其他業務保證，因此對本公告並無發出保證聲明。

### 2 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈多項國際財務報告準則的修訂及一項新詮釋，於本集團及本公司的本會計期間首次生效，其中與本集團財務報告有關的發展如下：

- 國際會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」
- 國際財務報告準則之改進(二零一零年)

本集團於本會計期間並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

以上發展之影響載列如下：

- 《國際會計準則》第24號(2009年修訂版)對關連人士之定義作出修訂。因此，本集團已重新評估關連人士之識別方法，並認為該經修訂定義對本集團於本期間及過往期間之關連人士披露並無任何重大影響。此外，《國際會計準則》第24號(2009年修訂版)亦對政府相關實體之披露規定作出修改。由於本集團並非政府相關實體，故此修訂對本集團並無影響。

- 《國際財務報告準則》改進(2010年)綜合準則對《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」之披露規定作出多項修訂。該等修訂對本期間及過往期間於財務報表內確認金額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

### 3 營業額

本集團主要從事乳製品及營養品生產及銷售。營業額指向客戶供應的貨品的銷售價值。營業額不包括銷售稅，並經扣除任何銷售折扣。

本集團的客戶基礎多元化，於年內，並無任何單一客戶的交易所帶來的收入佔本集團總營業額的10%或以上。

### 4 經營分部

本集團按產品種類劃分管理業務，同本集團內部為分配資源和評定表現目的向高級管理層(即主要營運決策人)匯報的方式一致。本集團列出以下三個可呈報分部。下列的可呈報分部形成時，沒有合併各個分部的營運：

- 生產及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、製造及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- 生產及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、製造及銷售施恩嬰幼兒配方奶粉產品及為孕婦設計的配方奶粉。
- 生產及銷售營養品：包括在中國開發、製造及銷售成人及青少年奶粉、豆奶粉、米粉及麥片產品。
- 其他業務包括生產及銷售主要供本集團內部使用的包裝材料，及銷售盈餘原材料。該等業務的業績載於「其他」一欄。

為便於在分部之間評估分部表現及分配資源，高級行政管理團隊會根據「可呈報分部溢利」的計量（即「收入減去銷售成本和銷售及經銷開支」）來評估經營分部的表現。本集團不會把其他收入、其他收益或虧損淨額、財務成本淨額、部份銷售及經銷開支以外的開支分配至分部中，原因是高級行政管理團隊並不會使用上述資料分配資源至經營分部或評估其表現。由於本集團不會定期向高級行政管理人員匯報分部資產及負債，因此，此等財務報表內並無呈列可呈報分部資產及負債的資料。

(a) 有關可呈報分部的資料

2011年12月31日

	雅士利 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	施恩 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的 收入	1,825,525	608,627	473,312	50,354	2,957,818
分部間收入	—	—	—	136,067	136,067
可呈報分部收入	1,825,525	608,627	473,312	186,421	3,093,885
可呈報分部溢利	<u>424,678</u>	<u>57,461</u>	<u>137,015</u>	<u>(6,258)</u>	<u>612,896</u>
分部折舊及攤銷	<u>31,181</u>	<u>19,259</u>	<u>5,168</u>	<u>2,770</u>	<u>58,378</u>

2010年12月31日

	雅士利 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	施恩 嬰幼兒配方 奶粉產品 人民幣千元	營養品 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自外部客戶的 收入	1,816,133	624,344	466,719	47,174	2,954,370
分部間收入	—	—	—	118,893	118,893
可呈報分部收入	1,816,133	624,344	466,719	166,067	3,073,263
可呈報分部溢利	<u>636,482</u>	<u>56,393</u>	<u>132,953</u>	<u>5,368</u>	<u>831,196</u>
分部折舊及攤銷	<u>25,462</u>	<u>20,691</u>	<u>7,032</u>	<u>2,474</u>	<u>55,659</u>

(b) 可呈報分部收入與損益的對賬

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
可呈報分部收入總額	<b>3,093,885</b>	3,073,263
抵銷分部間收入	<u>(136,067)</u>	<u>(118,893)</u>
<b>營業額</b>	<b><u>2,957,818</u></b>	<b><u>2,954,370</u></b>
可呈報分部溢利	<b>612,896</b>	831,196
其他收入及其他收益淨額	<b>28,462</b>	60,649
未分配的金額是：		
銷售及經銷開支	<b>(136,451)</b>	(106,918)
行政開支	<b>(185,454)</b>	(182,823)
淨財務收入／(成本)	<b>62,393</b>	(1,115)
其他開支	<u><b>(6,457)</b></u>	<u>(11,536)</u>
<b>除稅前溢利</b>	<b><u>375,389</u></b>	<b><u>589,453</u></b>



## 5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經(計入)／扣除以下各項後達致：

### (a) 財務(收入)／成本

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
<b>財務收入</b>		
利息收入	(44,017)	(11,447)
匯兌收益淨額	(2,828)	(139)
交易性資產的已實現及未實現收益淨額	(18,278)	(255)
遠期合同未實現的收益淨額	—	(68)
小計	(65,123)	(11,909)
<b>財務成本</b>		
利息開支	2,730	13,024
小計	2,730	13,024
淨財務(收入)／成本	(62,393)	1,115

### (b) 員工成本

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	221,310	181,280
界定供款退休計劃的供款	14,866	12,106
股權結算股份支付的開支	10,160	4,536
	246,336	197,922

員工成本包括董事及高級管理人員的酬金。

根據中國相關的勞動法律法規，本公司的中國附屬公司已參加由地方政府統籌的界定供款退休福利計劃（「該計劃」）。根據該計劃，本公司的中國附屬公司須按照合資格員工的薪金的一定百分比，為員工繳納該計劃的供款。地方政府機構負責向退休僱員支付所有養老金。本集團除按上文所述繳納的供款以外，不承擔支付退休金或其他退休後福利的責任。

(c) 其他項目

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
存貨成本 (i)	1,569,494	1,426,388
折舊：		
— 物業、廠房及設備 (i)	71,156	68,881
— 投資物業	1,449	1,271
攤銷：		
— 預付租金	2,935	2,485
— 無形資產	2,054	2,044
— 其他非流動資產	1,563	757
經營租賃費用		
— 租用廠房、機器及物業	13,252	12,074
核數師酬金		
— 審核及審閱服務	2,530	2,000
出售廠房及設備的虧損淨額	252	585
減值(轉回)/損失		
— 貿易應收款	(55)	1,170
— 其他應收款	—	(234)
投資物業應收租金減去直接支出 (ii)	<u>(4,851)</u>	<u>(4,115)</u>

(i) 存貨成本包括截至2011年12月31日止年度的人民幣96,708,000元，乃與員工成本及折舊有關(2010年：人民幣77,745,000元)，而上述金額亦計入在上文或附註5(b)另外披露的各項相應開支總額中。

(ii) 截至2011年12月31日止年度，投資物業的直接支出為人民幣117,000元(2010年：人民幣91,000元)。

## 6 所得稅開支

合併綜合收益表內的所得稅開支為：

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
年度撥備	102,791	58,126
以往年度超額撥備	(495)	(15)
遞延稅項 — 中國所得稅	<u>(35,332)</u>	<u>28,201</u>
<b>所得稅開支總額</b>	<b><u>66,964</u></b>	<b><u>86,312</u></b>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規定及法規，本集團無須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團在截至2010年及2011年12月31日止年度並無賺取須繳納香港利得稅的收入，因此沒有計提香港利得稅撥備。
- (iii) 根據第十屆全國人民代表大會於2007年3月16日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，本集團中國附屬公司自2008年1月1日起的法定所得稅稅率為25%。新稅法及其相關法規訂有過渡性質的稅務優惠待遇。

廣東雅士利集團有限公司(「廣東雅士利」)為生產型外商投資企業，可享受免徵全部所得稅兩年，其後三年減半徵收所得稅(「兩免三減半免稅期」)的優惠。廣東雅士利自2006年開始免稅期，該免稅期不受新稅法的限制。因此，廣東雅士利於2010年可按12.5%稅率徵稅，自2011年起則按25%稅率徵稅。

施恩(廣州)嬰幼兒營養品有限公司(「施恩(廣州)」)為在廣州經濟技術開發區成立的生產型外商投資企業，享有兩免三減半免稅期及15%的優惠稅率。根據新稅法及其相關法規，於2010年、2011年及2012年後的過渡所得稅稅率分別為22%、24%及25%(「過渡稅率」)。

雅士利(鄭州)營養品有限公司(「雅士利(鄭州)」)為在鄭州經濟技術開發區成立的生產型外商投資企業，享有兩免三減半免稅期及15%的優惠稅率。雅士利(鄭州)的免稅期不受新稅法的限制，可享有上述的過渡稅率。雅士利(鄭州)已

於2008年開始免稅期，並於2009年免徵所得稅，而於2010年、2011年、2012年及2013後的所得稅稅率則分別為11%、12%、12.5%及25%。

- (iv) 依據新稅法及其相關法規，中國居民企業就2008年1月1日起賺取的溢利向非中國居民企業投資者派發股息，須徵收10%預提所得稅。根據內地和香港避免雙重徵稅安排及其相關法規，合資格香港稅務居民如屬「實益擁有人」，並持有一家中國企業25%或以上的股權，則可適用扣減至5%的預提稅率。按此基準，本集團已就中國附屬公司產生的可供分派溢利作出預提所得稅撥備。

## 7 股息

- (i) 應付及建議派發本公司股權持有人本年度股息如下：

	本集團	
	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
於結算日後擬派末期股息每股普通股 人民幣5.68分(2010年：人民幣7分)	<u>200,103</u>	<u>234,692</u>

於年結日後擬派末期股息並未在年結日確認為負債。

- (ii) 有關前財政年度已通過及在本財政年度內已批准及支付予本公司股東之股息：

	本集團	
	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
於本年度批准及派付的過往財政年度終期股息 每股普通股人民幣7分(按等值港幣8仙派發)	<u>234,692</u>	<u>—</u>

## 8 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利人民幣306,258,000元(2010年：人民幣502,354,000元)及年內已發行普通股3,513,399,533股(2010年：3,021,928,767股)的加權平均數計算如下：

普通股的加權平均數

	2011 股份	2010 股份
於註冊成立時發行的股份	1	1
於重組時發行的股份	99,999	99,999
資本化發行	2,925,900,000	2,925,900,000
透過股份發售發行股份的影響	574,000,000	95,928,767
股份支付行權	18,920,081	—
股份回購	<u>(5,520,548)</u>	<u>—</u>
於年內普通股加權平均數	<u><b>3,513,399,533</b></u>	<u><b>3,021,928,767</b></u>

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利人民幣306,258,000元(2010年：人民幣502,354,000元)及3,565,287,966普通股(2010年：3,093,138,808)的加權平均數(攤薄)計算如下：

普通股的加權平均數

	2011 股份	2010 股份
於年內攤薄前的普通股的加權平均數	3,513,399,533	3,021,928,767
被視作根據本公司的購股權計劃以零代價發行股份的影響	<u>51,888,433</u>	<u>71,210,041</u>
於年內攤薄後的普通股的加權平均數	<u><b>3,565,287,966</b></u>	<u><b>3,093,138,808</b></u>

## 9 存貨

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
原材料	303,468	220,074
成品	156,579	95,935
半成品	78,274	40,342
包裝材料	31,172	24,516
低價消耗品	<u>8,238</u>	<u>9,948</u>
	<u>577,731</u>	<u>390,815</u>

## 10 貿易應收款及應收票據

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應收票據	1,021	1,703
貿易應收款	52,863	192,172
減：呆賬撥備	<u>(1,540)</u>	<u>(1,563)</u>
	<u>52,344</u>	<u>192,312</u>

貿易應收款及應收票據(扣除撥備後)按到期日的賬齡分析如下：

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
即期	<u>49,456</u>	<u>186,600</u>
逾期不足3個月	1,100	4,115
逾期超過3個月但不足6個月	246	174
逾期超過6個月但不足12個月	992	244
逾期超過12個月但不足24個月	<u>550</u>	<u>1,179</u>
	<u>2,888</u>	<u>5,712</u>
	<u>52,344</u>	<u>192,312</u>

就貿易應收款而言，本集團已訂有信貸款政策：向大型超級市場提供介乎60至90日的固定信貸；以逐次批核的形式向與本集團交易多年且具有良好交易紀錄的經銷商客戶提供介乎10至90日的臨時信貸。倘本集團推廣某系列產品，信用良好的經銷商客戶可獲得特別信貸。

於年內，呆賬撥備的變動如下：

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
於1月1日	1,563	1,317
已確認減值損失	129	1,170
撇銷	<u>(152)</u>	<u>(924)</u>
於12月31日	<u><u>1,540</u></u>	<u><u>1,563</u></u>

個別或整體而言均無視作出現減值的貿易應收款及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
即期	<u>49,456</u>	<u>186,600</u>
逾期不足3個月	1,100	4,000
逾期超過3個月但不足6個月	246	174
逾期超過6個月但不足12個月	992	244
逾期超過12個月但不足24個月	<u>364</u>	<u>1,179</u>
	<u><u>2,702</u></u>	<u><u>5,597</u></u>
	<u><u>52,158</u></u>	<u><u>192,197</u></u>

逾期但並無作出減值的應收款與多名獨立客戶有關，該等客戶與本集團維持良好往績記錄。根據過往經驗，管理層認為毋須就此等結餘作出減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動，且結餘被認為仍可以全數收回。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

## 11 貿易及其他應付款

	本集團		本公司	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
貿易應付款 (i)	287,807	231,421	—	—
應付票據	—	11,124	—	—
客戶預付款	255,465	71,651	—	—
應計薪金	43,274	37,936	—	—
其他應付稅項	29,245	38,870	—	—
地方政府借款 (ii)	31,000	30,000	—	—
收取客戶的保證金	29,625	30,205	—	—
應付附屬公司款項	—	—	10,788	10,788
其他應付款及應計費用 (iii)	43,702	48,741	—	2,311
	<u>720,118</u>	<u>499,948</u>	<u>10,788</u>	<u>13,099</u>

(i) 供應商授出的信貸期介乎30日至90日不等。貿易應付款按到期日的賬齡分析如下：

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
一個月內或按要求	81,991	66,940
一個月後但三個月內	174,375	147,153
三個月後但六個月內	29,756	17,328
六個月後	1,685	—
	<u>287,807</u>	<u>231,421</u>

(ii) 於2011年12月31日，來自應縣人民政府的人民幣30,000,000元借款(2010年：人民幣30,000,000)，按固定年利率5.76%計息，以山西雅士利的廠房及機器作抵押，於2011年12月31日該等借款並無固定還款期。

(iii) 其他應付款及應計費用主要包括收購非流動資產及其他應計開支的應付款。



## 12 貸款及借款

於12月31日，銀行貸款的償還方式如下：

	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
一年內或按要求	<u>31,359</u>	<u>158,440</u>
	本集團	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
銀行貸款		
— 以美元計值(i)	31,359	130,000
— 以人民幣計值	—	17,437
— 以港幣計值	—	11,003
	<u>31,359</u>	<u>158,440</u>

(i) 於2011年12月31日，銀行貸款按加權平均年利率3.43%計息(2010年：2.74%)。

## 管理層討論與分析

### 行業回顧

2011年國際經濟表現反復，歐債危機不期而至。中國經濟雖然穩步增長，但投資仍是拉動經濟增長的主要動力，通貨膨脹水平升高，在人工成本與原材料成本的推動下，產品製造成本大幅上升。

就乳製品行業而言，中國乳企加大對產品環節投入，增強對奶源的控制力度，以完善產業鏈。其中一些企業在國內大規模地進行牧場建設和生產技術改造，另外一些則選擇對海外的上游奶源企業進行收購，隨後推出高端差異化產品，作為擴大市場份額突破口。外國奶粉公司也繼續進行渠道下沉，銷售網絡進入了更多的二三線城市。還有一些新進入者，將生產過程外包給國外上游企業，自己只進行品牌和銷售的運作，也力圖在這個世界最大的嬰幼兒奶粉市場分一杯羹。一時間，群雄崛起，市場競爭日趨激烈。

政策方面，衛生部於2010年發佈了《食品安全國家標準 — 較大嬰兒和幼兒配方食品》與《食品安全國家標準 — 嬰兒配方食品》(以下簡稱「新國標」)已於2011年4月1日起正式實施。新國標針對嬰幼兒配方奶粉產品衛生安全指標、營養指標等方面提出了更加嚴格的質量要求。質監總局也發出規定，所有乳製品及嬰幼兒配方乳粉生產企業必須重新提出生產許可申請，在2011年3月底之前未重新獲得生產許可的必須停產。本集團下屬乳製品企業均已成功獲得生產許可。

進口奶源方面，2011年上半年，由於受乾旱及地震影響，新西蘭原料奶粉價格出現了比較明顯的上漲。2011年下半年，隨著供應逐步恢復正常，價格也開始逐步下調。

### 公司基本情況及產品介紹

本集團始創於1983年，自1998年起主要專注於生產和銷售嬰幼兒配方奶粉產品及營養食品業務。2002年推出施恩品牌嬰幼兒配方奶粉。本集團總部位於廣東潮州市，在廣東、山西、黑龍江等地擁有工廠。

本集團為中國嬰幼兒配方奶粉行業的領導企業，在中國豆奶粉消費市場亦屬領導地位。本集團業務模式結合品牌的高認知度、進口優質乳品原材料、自主研發配方、致力於建立高水平的質量監控和質量保證體系，在供應、生產和經銷鏈等各方面，不斷改進質量控制措

施，努力發展成為研製嬰幼兒配方奶粉的一流企業。本集團嚴格遵守國家標準，制定全面的質量保證計劃，並在企業層面全面推行，力求向消費者提供安全和優質產品。

本集團憑藉雅士利、施恩、正味及優怡等品牌，致力於開發值得用戶信賴的營養產品，以期促進全國嬰幼兒的健康成長及滿足成人營養需要。本集團的業務模式結合了進口優質的乳品原材料、擁有自主知識產權的配方奶粉及多種營養食品、國際頂尖標準的生產系統、國家級育兒專家組成的諮詢系統、國際權威食品科技專家組成的質量保障委員會及熟悉中國消費市場的專業營銷團隊等幾大因素，為廣大消費者提供具有信心保證的產品。

本集團產品主要包括：

- 雅士利品牌嬰幼兒配方奶粉
- 施恩品牌嬰幼兒配方奶粉
- 營養食品（包括優怡品牌成人及青少年奶粉、雅士利品牌豆奶粉、米粉、麥片及正味品牌麥片）

## 業務回顧

### 1. 市場推廣及品牌建設

本集團通過全面的全國銷售與分銷網絡進行產品銷售，該銷售與分銷網絡覆蓋了中國大陸所有地區。該網絡由超過約1,300家一級經銷商構成，這些經銷商進一步直接或間接將本集團的產品分銷予超過95,000家零售點，包括超級市場、百貨公司、母嬰產品專賣店及大型會員連鎖超市、雜貨店。其中，於2011年本公司在母嬰渠道的開拓方面取得了明顯成效，有效推高在此渠道的市場佔有率。本集團廣闊的分銷網絡由超過2,000人組成的營銷人員，超過500個聯絡點組成。

本集團實施了嚴格的銷售管理體系和高效的獎勵架構，不斷吸納優秀的經銷商和人員，以調動他們的積極性，去提升本集團的收益和市場份額。本集團嚴格的分銷網絡控制體系確保所有分銷商按照本集團的分銷政策及銷售策略在其劃定經銷區域對銷售與客戶網絡進行管理。本集團高效的產品追蹤系統是在各個包裝的內外部印上獨有的二維產品編碼，使產品的質量信息具備可追溯性，本集團亦可根據此編碼準確地追蹤

每件成品的詳情和變動並成功的防止經銷商竄貨。本集團在長期的營運歷史中，憑藉高效的銷售管理及出色的銷售及營銷網絡，已發展出穩定的經銷商網絡，彼此合作無間。本集團經銷商中超過三成與本集團已建立五年以上的業務關係，一些經銷商與本集團甚至已建立20年以上的合作關係。

為了更精細服務好市場，實現專業化的經營，2011年本集團對營銷組織架構進行了重整及拆分，組建成奶粉事業部、沖調事業部、液態事業部和營養部。奶粉事業部主要負責經營嬰幼兒奶粉，米粉以及成人奶粉；沖調事業部主要負責經營豆奶粉及麥片；液態事業部主要負責液態新品的開發與銷售；營養部主要負責產品和營養元素的宣傳及推廣，通過舉辦醫學沙龍等學術活動等方式，加強與消費者的互動。

在品牌建設方面，2011年，我們對品牌定位及形象進行了重新梳理，引進專業的策劃團隊執行品牌的整合營銷傳播，宣傳高質和百分百進口原奶粉，強化消費者對公司產品信任度。選用形象健康的明星作為品牌代言人，製作了新的廣告，強化品牌形象的親和力，突出了公司產品的優質及安全特性。

2011年6月，2011年(第八屆)「世界品牌大會(World Brand Summit)暨中國500最具價值品牌發佈會」在京舉辦，雅士利再次榮獲中國500最具價值品牌，品牌價值 77.75億人民幣，排行第163位，連續八年上榜。

近年，隨著網絡平台的興起和發展，對行業在創新營銷方式上起到巨大的突破作用，複合營銷模式(即線上線下相互配合)越來越受到各大企業的重視。作為國內知名奶粉品牌，雅士利亦不例外。2011年3月，雅士利官方旗艦店正式落戶淘寶商城，集團進入網購市場。集團也在新浪開通了官方微博，作為目前最炙手可熱的信息分享與交流平台，微博不僅發佈企業最新的新聞動態，還與網友互動，分享育兒資訊、育兒心得等相關知識。

雅士利還通過與幾大門戶網絡公司合作，借助強有力的新興平台對公司產品進行互動式宣傳。2011年8月，集團舉行大型網絡互動活動 — 「體驗好奶源，玩轉新西蘭」，至

2011年年底，參與該活動的網民數突破400萬，充分地拉近了公司與千萬消費者的距離，取得了良好宣傳效果，2012年我們計劃繼續開展類似活動。

## 2. 質量監控

本集團致力建立起一套從採購至零售的整條價值鏈的全面質量監控系統並不斷改良。由於乳品材料是嬰幼兒配方奶粉的主要成份，本集團精挑細選境外的知名供貨商為本集團提供可靠和優質的原奶來源。僅在日常檢測上，集團總部連同各分公司每年就要花費鉅資。公司嚴格執行批批抽查自檢，每批次產品抽樣不少於5份，對每批奶粉進行64項檢驗，層層篩查，確保安全，嚴格按照國際標準來指導產品的質量生產。

我們堅持每個產品從奶源到成品的品質管理要嚴格按照以下五項原則進行生產管理：第一、採集優質奶源，加之嚴格奶源管理；第二、採用全面合理的營養安全配方並採用國際先進生產設備進行生產；第三、嚴格的過程品質管理，嚴謹檢測制度和先進完善的檢測設備；第四、嚴格保證從奶源到生產、檢測到流通的整個供應鏈科學的管理；第五、持續吸納優秀人才進行高效生產管理。

集團明確提出：強化產品質量，確保公司出廠產品100%合格。2011年度，由6位分別來自美國、新西蘭、澳大利亞、香港和中國大陸等國家和地區的質量專家組成的「食品質量安全委員會」將本集團奶粉送到美國、新西蘭、香港等地權威檢測機構進行檢測，結果表明，送檢奶粉所有批次及所有項目均100%合格，這說明本集團奶粉產品質量完全符合國際標準。

由中國乳製品工業協會委託國家乳製品質量監督檢驗中心進行的「月月抽檢計劃」也顯示，本集團嬰幼兒配方乳粉產品質量穩定可靠，符合我國現行的強制性國家標準的要求。

2011年5月，國家標準化管理委員會授予雅士利「採用國際標準產品標誌」許可證書。

2011年11月，本集團旗下子公司廣東雅士利通過了國家食品工業企業誠信管理體系(CMS)評審，成為廣東省首家參加誠信評價並最終獲得證書的食品生產企業。

同月，施恩(廣州)獲得第九屆中國食品安全年會授予的「食品安全示範單位」稱號。

### 3. 研發

本集團的新產品 — 植物蛋白飲料的中試過程已在2011年完成。與新西蘭梅西大學合作研究的新奶粉生產工藝進展順利。本集團亦正與中國農業大學合作，以研發高蛋白質中老年配方奶粉，該產品集植物蛋白和動物蛋白於一體，可滿足中老年人對蛋白質多樣性攝入需求，提高中老年人血鈣水平，改善腸道功能。

### 4. 人力資源

於2011年12月31日，本集團在職員工總數為5,313人。

本集團注重員工激勵，建立健全具有競爭性和公平性的薪酬管理體系。僱員薪酬包括基本薪金、績效花紅、福利利益，如醫療、失業、工傷保險和退休金；本集團已採納購股權計劃，其目的是為使本集團的利益與僱員利益一致，以吸引和挽留更多優秀人才。

本集團希望僱員的長期發展，注重僱員的職業發展和能力的有效提升與使用，為人才梯隊制訂出長期的成長與留用計劃。並建立起了系統的培訓體系，長期為全體僱員提供專業知識和管理技能的專業培訓。

為不斷提高人力資源管理水平，於本年本集團聘請了管理諮詢公司，重點對管控模式、組織架構、職位職責以及績效管理系統和薪酬福利政策進行優化，從而實現人力資源管理平台的升級，進一步推動本集團人力資源管理效能的提高。

本集團還聘請了軟件諮詢公司，重點對人力資源各大模塊的EHR進行升級，並和現有的辦公自動化系統進行無縫融合，以提升工作效率和信息集成，大大推升本集團人力資源管理的決策效能和資源共享。

## 5. 投資者關係

本集團認為，與投資者及潛在投資者進行有效溝通，乃提升投資者關係及讓投資者瞭解本集團業務表現及策略的要素。本集團通過現場接待、電話會議及參加券商投資峰會等多種管道和方式與投資者進行良好地溝通和交流。

為促進有效溝通，本集團設有網站[www.yashili.hk](http://www.yashili.hk)，刊載有關本集團財務資料、企業管治常規及其他資料的最新情況，以供公眾查閱。

## 6. 社會責任

本集團作為國內一家乳品品牌企業，具備高度的社會責任感，在企業發展同時，積極、熱心地履行企業社會責任。期內，雅士利公司在「廣東扶貧濟困日」向慈善機構捐贈了現金，在「全國助殘日」期間為潮州受助者發放了慰問金和助殘物品。

施恩(廣州)也一直致力於中國慈善公益事業，施恩(廣州)對貧困落後地區的孤寡傷殘兒童時常進行愛心幫扶，鼓勵孩子及其家庭積極面對生活，勇敢面對人生。從「汶川地震」到「施放你我愛心，恩澤寶寶童心」全國大型公益活動再到2011年「愛心午餐」等等的慈善活動，均能看到施恩(廣州)關愛嬰幼兒，幫扶貧困家庭的身影。

2011年10月，中國扶貧基金會在北平舉辦「邀您一起，消除貧困」中國扶貧基金會捐贈人大會，對一年來熱心公益活動的企業及個人進行了表彰，現場授予施恩公司「2011年度公益愛心獎」榮譽稱號。2011年7月，施恩(廣州)還被廣州市蘿崗區政府授予「安排殘疾人就業先進單位」稱號。

於2011年，本集團合計為慈善事業捐款捐物價值超過人民幣2.0百萬元。

## 未來展望

### ● 行業趨勢分析

中國城市化進程加快，居民可支配收入增加及消費水平持續提高，生育高峰的持續及在職母親人數上升，都為嬰幼兒奶粉企業提供了前所未有的市場機遇。根據歐睿信息諮詢公司(Euromonitor International)預測數據，到了2015年，中國嬰幼兒食品市場規模可達900億元人民幣，其中配方奶粉接近800億元，輔食100億元。2015年市場規模將較2010年擴大超過1倍。

為促進行業健康發展，政府近年出台了一系列政策，整頓規範並提高行業門檻，促進行業整合，以保證產品質量安全。我們認為，隨著政府以及龍頭企業對食品安全的高度重視，政策和制度框架的逐漸完善將有效解決乳製品行業的安全問題。儘管仍需要一個較長的過程，消費者對本土品牌的信心未來必將逐漸得到恢復。目前中國的奶粉行業已經處於一個分水嶺，舊的格局已經退出，而新的格局還沒有形成，這對於各乳品企業來說，既是機遇也是挑戰，而對於整個中國乳業來說，只有在清楚地把握形勢的情況下，以一種高瞻遠矚的眼光，積極解決好行業發展中存在的問題，才能開拓更大市場，並推動行業繼續向前發展。

鑒於預期二三線城市的嬰幼兒食品市場將會按遠超一線城市的幅度增長，而集團雄厚的分銷能力使雅士利在全國一二三線城市市場都有較高滲透率，特別是在二三線城市、甚至縣、鄉鎮地區的市場預計會取得更高滲透率。我們認為雅士利在二三線城市的普及率使雅士利與跨國品牌競爭對手相比具有競爭優勢。

此外，市場普遍預期由於龍年效應，2012年會有較高的嬰兒出生率，從而刺激包括嬰幼兒奶粉在內的嬰童用品的需求。另一方面，液態飲料市場在中國近幾年來一直處在高速成長之中，創新產品不斷湧現，市場總體規模不斷擴大且蘊含著細分市場機會，年產銷量增長迅速。我們擬進軍液態飲料市場，為集團開拓更寬廣的發展道路。



## ● 公司策略

本集團始終認為品牌的競爭就是質量的管理和品牌力的綜合競爭。注重產品的質量和安全性，努力成為生產嬰幼兒配方奶粉最卓越的公司仍是本集團的終極目標。為此，本集團堅持採用進口優質乳品材料的政策、堅持每個產品從奶源到成品的質量管理要嚴格執行集團的既定原則進行生產管理的策略並沒有改變。在鞏固目前本集團的質量及品牌優勢的基礎上，本集團將通過明確短期和中長期目標，不斷創新產品、深耕市場以及激發全體同仁的工作熱情將集團做大做強。其中2012年，本集團將重點投入以下方面的工作：

- **提升銷售管理水平：**繼續加大對母嬰渠道的開拓，力圖讓母嬰渠道銷售提升一倍；開展大型活動，以主體性活動繼續推動品牌的線上線下宣傳，增加主題活動數量。強化目標消費者專業活動，如媽媽班，早教活動等；不斷推進精細化管理，從費用有效管理提升效益，不斷擴大導購和母嬰可經營門店，提升規模的門檻，提升促銷人員收入以穩定提升低層銷售人員積極性，進一步推動業績，進而拉高經營競爭門檻。
- **管理品牌資產、塑造強勢品牌：**繼續加強品牌建設，提升品牌形象，並進一步累積和管理好品牌資產。雅士利品牌在央視、各主流一線衛視及重點市場省級地面頻道全面投播突出進口乳源和卓越品質的新電視、平面及網絡廣告，並在中國有很強影響力的娛樂欄目央視綜藝頻道「星光大道」等進行品牌宣傳植入；施恩品牌奶粉也將著力提升形象，上市新產品，引入明星代言，強化產品的獨特賣點，提升在高端奶粉市場的佔有份額。除此之外，要進一步整合集團品牌策略，規劃好品牌結構，並在此基礎上管理好品牌識別系統。
- **研究與開發：**計劃興建一座配備新型實驗室設備與設施的食品研發中心，集中本集團研發工作，該研發中心將致力研發嬰幼兒配方奶粉，營養豆製品及其他營養食品。此外，液態事業部在2011年組建的雛形上進一步擴展團隊，推進液態產品的開發與推廣。

- 提高生產能力：爭取完成鄭州生產基地的建設並於年內部分投入使用；啟動潮州新工業園的建設。
- 強化集團內部管理能力昇華集團文化：在預算管理、績效考核及品牌保護上繼續加強；對集團文化進行提煉，使員工更加實際、深入地瞭解集團文化，加強集團的凝聚力。
- 繼續尋求海外收購或合作的項目：2011年中期報告中提到，為保障本集團可以獲得穩定及優質原料，本集團擬收購海外現有的從事原奶及原料奶粉生產企業的資產，並且已和一個明確的資產收購對象進行了深度接觸。鑒於2011年下半年全球金融環境發生的波動而有更多的選擇對象湧現，本集團未將其確定為合適的收購對象。若有項目估值合適且符合本集團發展的需要，本集團將進行海外收購或合作的項目。

## 我們的財務業績

本集團之主要業績及業績比率載列如下：

截至12月31日止年度 (除特別列明外，所有金額以人民幣百萬元列示)	2011	2010	變動
<b>主要業績</b>			
營業額	<b>2,957.8</b>	2,954.4	+0.1%
毛利	<b>1,538.3</b>	1,681.7	-8.5%
經營溢利	<b>313.0</b>	590.6	-47.0%
本公司股權持有人應佔溢利	<b>306.3</b>	502.4	-39.0%
經營現金流量淨額(附註1)	<b>458.3</b>	313.0	+46.4%
每股基本盈利(人民幣分)(附註2)	<b>8.7</b>	16.6	-47.6%
每股攤薄盈利(人民幣分)(附註3)	<b>8.6</b>	16.3	-47.2%
每股淨資產(人民幣元)	<b>1.08</b>	1.07	+0.9%
<b>主要業績比率</b>			
<b>盈利比率</b>			
毛利率	<b>52.0%</b>	56.9%	
經營溢利率	<b>10.6%</b>	20.0%	
純利率	<b>10.4%</b>	17.0%	
股權持有人應佔溢利率	<b>10.4%</b>	17.0%	
淨資產回報率	<b>8.1%</b>	13.5%	
淨利潤總資產率(附註10)	<b>6.6%</b>	11.2%	
<b>資產比率</b>			
流動比率(附註4)	<b>4.5</b>	5.0	
存貨周轉天數(附註5)	<b>149</b>	112	
貿易應收款周轉天數(附註6)	<b>6</b>	24	
貿易應付款周轉天數(附註7)	<b>74</b>	70	
負債對權益比率(附註8)	<b>22.1%</b>	20.1%	
資產負債比率(附註9)	<b>0.7%</b>	3.5%	

附註：

1. 年內經營活動產生之現金流入減年內經營活動產生之現金流出。
2. 年內本公司股權持有人應佔溢利除以年內攤薄前已發行普通股之加權平均數。
3. 年內本公司股權持有人應佔溢利除以年內攤薄後已發行普通股之加權平均數。

4. 年末流動資產總額除以年末流動負債總額。
5. 年末存貨結餘除以年內銷售成本，再乘以 365 天。
6. 年末貿易應收款及年末應收票據結餘除以年內營業額，再乘以 365 天。
7. 年末貿易應付款及年末應付票據結餘除以年內銷售成本，再乘以 365 天。
8. 年末負債總額除以年末本公司總股權持有人應佔股權。
9. 年末計息銀行貸款總額除以年末資產總額。
10. 年度溢利除以年末資產總額。

## 營業額

本集團於 2011 年度之收入為人民幣 2,957.8 百萬元，較去年增加 0.1%。

### 按品牌及產品類別劃分之收入

	2011		2010		變動
	人民幣百萬元	百份比	人民幣百萬元	百份比	
雅士利嬰幼兒配方奶粉	1,825.5	61.7	1,816.1	61.5	0.5%
施恩嬰幼兒配方奶粉	608.6	20.6	624.3	21.1	-2.5%
營養品	473.3	16.0	466.7	15.8	1.4%
其他	50.4	1.7	47.3	1.6	6.6%
總計	<u>2,957.8</u>	<u>100.0</u>	<u>2,954.4</u>	<u>100.0</u>	<u>0.1%</u>

雅士利嬰幼兒配方奶粉產品的收入自 2010 年的人民幣 1,816.1 百萬元增加 0.5% 至 2011 年的人民幣 1,825.5 百萬元。增長主要源自產品銷售價格提升及產品結構優化。上述增長部分被多給予經銷商的銷售折扣的影響所抵消。

施恩嬰幼兒配方奶粉的收入自 2010 年的人民幣 624.3 百萬元減少 2.5% 至 2011 年的人民幣 608.6 百萬元，主要由於市場競爭激烈，銷量下降所致。

營養品的收入由 2010 年人民幣 466.7 百萬元增加 1.4% 至 2011 年人民幣 473.3 百萬元。增長主要來自成人奶粉及麥片銷售收入的增長。

其他產品的收入由2010年人民幣47.3百萬元增加6.6%至2011年人民幣50.4百萬元，主要由於剩餘原材料銷售增加。

#### 按銷售渠道劃分之收入百分比

	2011	2010	變動
批發予經銷商	98.6%	98.4%	0.2%
零售店直銷	1.4%	1.6%	-0.2%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>0.0%</u>

#### 按城市級別劃分之收入百分比

##### 一 雅士利嬰幼兒配方奶粉

	2011	2010	變動
一線城市 <sup>(1)</sup>	14.4%	16.9%	-2.5%
二線城市 <sup>(2)</sup>	51.0%	55.4%	-4.4%
三線城市及其他 <sup>(3)</sup>	34.6%	27.7%	6.9%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>0.0%</u>

(1) 包括北京、上海、廣州、南昌、重慶、石家莊等直轄市，省會城市及自治區首府。

(2) 包括東莞、南陽、九江、綿陽及佛山等地級市。

(3) 包括晉江、雲夢、亳州、昆山及漯河等縣級市。

##### 一 施恩嬰幼兒配方奶粉

	2011	2010	變動
一線城市 <sup>(1)</sup>	10.6%	14.6%	-4.0%
二線城市 <sup>(2)</sup>	71.9%	74.6%	-2.7%
三線城市及其他 <sup>(3)</sup>	17.5%	10.8%	6.7%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>0.0%</u>

(1) 包括北京、上海、廣州、南昌、重慶、石家莊等直轄市，省會城市及自治區首府。

(2) 包括東莞、南陽、九江、綿陽及佛山等地級市。

(3) 包括晉江、雲夢、亳州、昆山及漯河等縣級市。

上述銷售是以經銷商註冊所在地歸屬的城市級別劃分的。

於2011年，本集團進一步進行分銷渠道下沉，部份的原由一二綫城市經銷商覆蓋的三綫城市市場由當地的經銷商經營。主要由於上述原因，一二綫城市銷售佔比有所下降而三綫城市銷售佔比有所上升。

## 毛利

截至2011年12月31日止年度，本集團錄得毛利為人民幣1,538.3百萬元，較去年下降8.5%，毛利率為52.0%（2010年：56.9%）。毛利下降的主要原因是原料奶粉及其他輔料價格於年內均有顯著上升以及國家自2010年12月起向外商投資企業開徵城市維護建設稅和教育費附加導致本集團內外商投資企業屬性的子公司經營成本上漲。此外，為推動市場進一步發展，本集團對消費者進行讓利並於年內給予更多的銷售折扣以及樣品贈品。此舉也導致毛利下降。本集團已通過優化產品結構部分抵消了上述影響。

## 其他收益

其他收益為人民幣28.7百萬，較去年減少53.1%。

其他收入主要包括政府補助、補償收入、撇銷的應付貿易款項、租金收入，增值稅費用豁免及其他。其他收入減少主要由於2010年本集團取得增值稅費用豁免人民幣22.8百萬元（2011年並沒有該項豁免）。

## 銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要包括廣告費、宣傳費、交通費、銷售人員薪金及相關福利和其他相關費用。

本集團的銷售及經銷開支為人民幣1,061.9百萬元，較去年增加10.9%。銷售及經銷開支佔本集團收入35.9%（2010年：32.4%）。主要是由於廣告以及推廣促銷費用以及人工成本的增加所致。2011年上半年，為了持續提升本集團產品的知名度和美譽度，本集團加強了在中央電視台一套黃金時段（晚上19:30至晚上19:32）的電視廣告投入。該項廣告支出為人民幣59.8百萬元。該項廣告已於2011年上半年播放完畢。

## 行政開支

行政開支主要包括行政及管理層員工的薪金及福利、折舊及攤銷費用、交通及交際費用、核數費用、研發開支、應收呆帳撥備、辦公室租金費用以及其他相關費用。

本集團的行政開支為人民幣185.5百萬元，較去年增加1.5%。行政開支佔本集團收入6.3%（2010年：6.2%）。

主要是由於人工成本以及辦公費用增加所致。

### 財務收入

本集團財務收入達人民幣65.1百萬元，較去年增加447.1%。財務收入主要包括銀行利息收入。增加的主要原因是經營性現金流入增加和來自上市所得款項產生的利息收入。

### 財務成本

本集團財務成本為人民幣2.7百萬元，較去年減少79.2%。財務成本主要包括銀行借款利息開支。減少的主要原因是由於本集團未償還銀行借款的加權平均結餘減少。

### 所得稅開支

於2011年，本集團計提的所得稅費用為67.0百萬元，實際所得稅率為17.8%，相比2010年實際所得稅率14.6%有所增加，主要原因為：本集團之主要子公司廣東雅士利享受的稅收優惠期滿，所得稅稅率由2010年的12.5%上升至2011年的25%，從而提高了本集團2011年整體上的實際所得稅率；另一方面，本集團於2011年確認了子公司施恩（廣州）部分以前年度留抵的稅務虧損相應的遞延所得稅資產從而部分抵消了廣東雅士利稅率上升的影響。

### 存貨

於2011年12月31日，本集團存貨餘額為人民幣577.7百萬元，較2010年12月31日餘額人民幣390.8百萬元上升47.8%增加的主要是原材料、在產品以及產成品。為滿足2012年1月中國農曆新年旺盛的市場需求，本集團儲備了更多的存貨，此外，本集團2011年第4季度進行策略性採購，在產奶旺季、價格較低時增加採購量。另一方面，從新西蘭進口的原料粉在配額內可享受優惠關稅稅率5.8%，全國進口量超過配額後關稅即恢復至10%。於2011年12月31日，本集團的存貨餘額包括在途原料粉人民幣65.1百萬元，這些存貨於2012年年初到港並享受優惠關稅稅率。

## 其他投資

於2011年12月31日，本集團其他投資餘額為人民幣180.0百萬元，由兩筆人民幣結構性存款以及一筆從銀行購入的穩健性理財產品組成。上述投資均於2012年1月31日以前贖回並取得年化收益率5.8%至6%的回報。

## 貿易及其他應付款

於2011年12月31日，本集團貿易及其他應付款餘額為人民幣720.1百萬元，較2010年12月31日餘額人民幣499.9百萬元上升44.0%。餘額上升主要是由於客戶為迎接2012年1月中國農曆新年旺盛的市場需求備貨而向本集團支付大量預付貨款。客戶預付款餘額由2010年12月31日的人民幣71.7百萬元上升至2011年12月31日的人民幣255.5百萬元。

## 本公司股權持有人應佔溢利

本集團股權持有人應佔溢利為人民幣306.3百萬元，較去年下降39.0%。該減少主要由於受到毛利率下降，廣告開支增加，人工成本上漲及所得稅稅率上升等原因影響。

## 已抵押資產

於2011年12月31日，本集團已抵押之銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣92.5百萬元(2010年12月31日：人民幣150.9百萬元)。有關詳情載於年度財務報表相關附註。

於2011年12月31日，本集團已抵押賬面值為人民幣20.0百萬元(2010年：人民幣108.6百萬元)的物業、廠房及設備、賬面值為人民幣零元(2010年：人民幣70.1百萬元)的投資物業、賬面值為人民幣零元(2010年：人民幣38.4百萬元)的租賃預付款及賬面值為人民幣63.1百萬元(2010年：人民幣32.9百萬元)的銀行存款，以獲得若干銀行借款及服務。除此以外，由於一些未決訴訟，而被中國法院凍結的銀行存款為賬面值人民幣9.4百萬元(2010年：人民幣9.4百萬元)。

## 本集團流動資金及資本資源

由於2010年下半年成功在香港聯交所上市，本集團流動資金得到加強。由上市收取的款項淨額為人民幣1,965.8百萬元(已扣除轉換部分上市所得款項所產生的兌換損失及有關開支)。



## 經營活動

截至2011年12月31日止十二個月內，本集團的業務帶來人民幣458.3百萬元，去年則為淨現金支出人民幣313.0百萬元。強勁的現金流入主要得益於本集團更完善的信限控制使得應收賬款餘額下降。

## 投資活動

截至2011年12月31日止十二個月內，投資活動所用現金淨額為人民幣229.4百萬元，投資活動支出主要用於設備及廠房的構建。

## 融資活動

截至2011年12月31日止十二個月內，融資活動所用現金淨額為人民幣403.7百萬元，主要反映貸款及借款所得款項人民幣36.2百萬元，和償還銀行貸款人民幣163.3百萬元、派發股息人民幣234.7百萬元和股份回購人民幣15.5百萬元。

## 貸款及借款

截至2011年12月31日，本集團銀行的貸款為人民幣31.4百萬元(2010年12月31日：人民幣158.4百萬元)需於一年內按要求償還。

截至2011年12月31日，本集團的總權益為人民幣3,804.0百萬元(2010年12月31日：人民幣3,729.9百萬元)，債務權益比率為(銀行貸款期末總餘額除以權益期末總額)0.8%(2010年12月31日：4.2%)。

## 購股權計劃

### 公開發售前購股權計劃

本公司已於2010年10月8日採納購股權計劃(「公開發售前購股權計劃」)，其目標為向員工提供於本公司擁有個人權益之機會及鼓勵員工發揮彼等所長，提升工作效率，及挽留對本集團之長期增長及盈利能力有重要貢獻之員工。可供認購合共94,975,662股股份(「相關股份」)的購股權已授予181名僱員，包括2名執行董事及8名本集團高級管理層成員。該等購股權指本集團附屬公司廣東雅士利於2009年1月1日及2010年8月1日原先授予承授人的有關本公司股份的購股權，其已於2010年10月8日獲交換為首次公開發售前購股權。

根據首次公開發售前購股權計劃，可供認購合共73,525,056股股份的購股權已以每股人民幣0.11元的行使價及合共21,450,606股股份的購股權已以每股人民幣1.84元的行使價授出。

於2010年11月1日(即股份首次於香港聯交所買賣當日(「上市日期」))或之後，將不會根據首次公開發售前購股權計劃授出其他購股權。根據首次公開發售前購股權計劃授出之所有購股權(「首次公開發售購股權」)已經及將會歸屬，並僅可按以下方式行使：

- 五分之一的購股權已於2011年1月1日(即上市日期後2個月當日(「首個歸屬日」))歸屬；
- 五分之一的購股權將於首個歸屬日首周年歸屬；
- 五分之一的購股權將於首個歸屬日第二個周年歸屬；
- 五分之一的購股權將於首個歸屬日第三個周年歸屬；
- 五分之一的購股權將於首個歸屬日第四個周年歸屬；及

首次公開發售前購股權計劃所授出的每份購股權由該等購股權歸屬日期起計十五日內可予行使。

以下載列根據首次公開發售前購股權計劃獲授予購股權的承授人的概要：

參與者名稱或類別	購股權數目				授出購股權日期	購股權行使價 人民幣	行使股份 每股收市價 港元
	於 二零一一年 一月一日	於 二零一一年 年內行使	於 二零一一年 年內失效	於 二零一一年 十二月 三十一日			
<b>董事</b>							
張利鈿	15,547,248	3,109,448	—	12,437,800	二零零九年一月一日	0.11	2.80
吳曉南	1,434,587	286,916	—	1,147,671	二零零九年一月一日	0.11	2.80
張雁鵬	2,374,489	474,896	—	1,899,593	二零零九年一月一日	0.11	2.80
其他員工	53,967,678	10,793,421	2,904,653	40,269,604	二零零九年一月一日	0.11	2.80
其他員工	21,277,113	4,255,400	1,964,607	15,057,106	二零一零年八月一日	1.84	2.80
	<u>94,601,115</u>	<u>18,920,081</u>	<u>4,869,260</u>	<u>70,811,774</u>			

## 購股權計劃

本公司已於2010年10月8日採納購股權計劃，其目標為激勵相關參與者，令其對本集團的未來貢獻達致最佳及／或獎勵彼等過往的貢獻，吸引及挽留或以其他方式維持與該等對本集團的表現、增長或成功而言屬有利或將會有利的參與者。

因行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過截至上市日期已發行股份的10%，即350,000,000股股份。本公司概不得向任何一名購股權計劃參與人士授出購股權，致使在任何截至最終授出當日止12個月期間行使已授出及將授出的購股權而發行及將予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%。

購股權可根據購股權計劃條款於任何董事會釐定的期間內任何時間予以行使，惟不得超過授出日期起計10年。於購股權可獲行使前並無最短持有購股權的期限。購股權計劃參與人在要約日期起計28天內接納授出購股權須向本公司繳付1港元。購股權的行使價由董事會全權酌情釐定，惟不得低於下列三者中的最高者：

- (a) 股份面值；
- (b) 於要約日期在香港聯交所每日報價表所列的股份收市價；及
- (c) 緊接要約日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所列的平均收市價。

購股權計劃將由上市日期起計10年期間內有效及生效，於該期間後，將不會授出或提呈其他購股權。

根據購股權計劃，截止2011年12月31日止認購股份詳情如下：

授出日期	每股行使價	於2011年 1月1日 股份數目	2011年 授權 股份數目	2011年 行使 股份數目	2011年 失效 股份數目	於2011年 12月31日 股份數目
2011年8月29日	1.5港元	—	48,148,214	—	—	48,148,214

歸屬期的時間表如下：

歸屬日期	歸屬比例
2011年8月29日	期權的25%
2012年8月29日	期權的25%
2013年8月29日	期權的25%
2014年8月29日	期權的25%

根據購股權計劃，獲授予購股權的承授人概不是公司董事，主要行政人員或主要股東或是彼等的相聯法團。

## 購買、出售或贖回證券

截至2011年12月31日止年度，本公司在香港聯交所購買本公司股份，如下：

回購日期(2011)	回購 股份數目	每股購買代價		已支付總代價 (不含手續費 及佣金) (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
6月10日	5,000,000	1.85836	1.80309	9,207,020
6月13日	<u>5,000,000</u>	1.87905	1.87430	<u>9,389,940</u>
合計	<u>10,000,000</u>			<u>18,596,960</u>

該等回購股份於2011年11月7日取消，且本公司之已發行股本亦已相應減去該等回購股份的面值。

於回顧年度內，董事們啟動購買本公司股份，旨在提高集團每股資產淨值和每股收益，使全體股東受益。

除上文所披露者外，截至2011年12月31日止年度本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

## 末期股息

董事會建議就截至2011年12月31日止年度向於2012年6月5日名列股東名冊的股東派付末期股息每股股份人民幣5.68分，惟須獲股東於2012年5月30日舉行的股東周年大會上批准。

截至2011年12月31日止年度的末期股息總額約為人民幣200.1百萬元，佔年度溢利約65.3%。末期股息將以現金派付。

該等截至2011年12月31日止年度的股息相當於派息比率65.3%。董事會認為，有關分派乃遵守本公司於2010年10月8日採納的組織章程細則，其訂明股息可自本公司的溢利(已變現或未變現)或自任何從董事認為不再需要溢利撥出的儲備中作出宣派及派付。股息亦可通過普通決議案自股份溢價賬中作出宣派及派付，或就此根據開曼群島第22章(1961年第三

號法例，經綜合及修訂)公司法可獲授權的任何其他基金或帳目中作出宣派及派付，惟須受本公司組織章程大綱或組織章程細則所規限，且緊隨分派或派付股息後，本公司須能支付於日常業務過程中到期的債務。

### **暫停辦理股份過戶登記手續**

#### **(i) 釐定出席應屆股東週年大會並於會上表決的權利**

本公司將於2012年5月29日至2012年5月30日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份過戶登記。為釐定有權出席應屆股東週年大會並於會上表決的資格，本公司股份的所有未登記持有人應確保所有過戶文件連同相關股票必須於2012年5月28日下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖以作登記。

#### **(ii) 釐定享有建議末期股息的權利**

本公司將於2012年6月5日至2012年6月6日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份過戶登記。為釐定有權收取建議末期股息的資格，本公司股份的所有未登記持有人應確保所有過戶文件連同相關股票必須於2012年6月4日下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖以作登記。

### **遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)**

本公司已採用上市規則附錄十所載之「標準守則」作為董事進行證券交易行為的標準。本公司的全體董事確認於截至2011年12月31日止之年度期間皆有遵守「標準守則」。

### **遵守企業管治常規守則**

本公司於截至2011年12月31日止之年度內已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則所有守則條文，惟有下列偏離：

企業管治守則第A.2.1條：主席與行政總裁職務要區分，不可由同人擔當。

本公司沒有安排任何人員擔任「行政總裁」職務。董事會主席主要負責本集團的整體企業策略性規劃及業務發展。日常管理由執行董事及高級管理層共同分擔。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團採納的會計原則及政策以及截至2011年12月31日止年度的經審核年度合併財務報表。

## 周年股東大會

本公司周年股東大會將於2012年5月30日舉行，該周年股東大會的通告將於適當時候發佈並寄發給股東。

承董事會命  
雅士利國際控股有限公司  
主席  
張利鈿

香港，2012年3月20日

於本公佈日期，本公司執行董事為張利鈿先生(主席)、張利坤先生、張利明先生、張利波先生及張雁鵬先生；本公司非執行董事為張淑國先生和張弛先生；和本公司獨立非執行董事為余世茂先生、陳永泉先生及黃敬安先生。