

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的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2013年6月30日止
六個月之中期業績公告**

財務摘要

截至2013年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月		變動比例
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元	
營業額	2,152.9	1,689.1	27.5%
毛利	1,192.1	917.0	30.0%
本公司股權持有人應佔利潤	293.6	218.9	34.1%
每股盈利(人民幣：分)			
— 基本	8.3	6.2	33.9%
— 攤薄	8.2	6.2	32.3%

- 集團於截至2013年6月30日止六個月內共實現銷售收入人民幣2,152.9百萬元，較2012年同期增加27.5%。
- 截至2013年6月30日止六個月內，主要由於營業額增長27.5%，拉動毛利增長30.0%，銷售費用率從截至2012年6月30日止六個月的33.5%下降至2013年同期的33.1%，財務收入淨額則較2012年同期減少人民幣9.0百萬元，綜合上述因素後，本公司於截至2013年6月30日止六個月歸屬於股權持有人的淨利潤為人民幣293.6百萬元，較2012年同期增加了人民幣74.7百萬元。
- 集團於截至2013年6月30日止六個月內每股基本盈利為人民幣8.3分，較2012年同期上升了33.9%，於截至2013年6月30日止六個月內每股攤薄盈利為人民幣8.2分，較2012年同期上升了32.3%。

雅士利國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2013年6月30日止中期的未經審核合併業績連同2012年同期比較數字如下，該等合併中期財務數據未經審核，但已由本公司獨立核數師和本公司審核委員會審閱：

合併收益表

截至2013年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
營業額	5	2,152,874	1,689,114
銷售成本		<u>(960,783)</u>	<u>(772,151)</u>
毛利		1,192,091	916,963
其他收入		10,597	18,563
其他虧損淨額		(322)	(204)
銷售及經銷開支		(712,180)	(565,827)
行政開支		(114,127)	(98,270)
其他開支		<u>(3,452)</u>	<u>(12,513)</u>
經營溢利		372,607	258,712
財務收入	6(a)	41,545	47,562
財務成本	6(a)	<u>(3,672)</u>	<u>(690)</u>
財務收入淨額		<u>37,873</u>	<u>46,872</u>
除稅前溢利	6	410,480	305,584
所得稅開支	7	<u>(115,190)</u>	<u>(86,039)</u>
期間溢利		<u>295,290</u>	<u>219,545</u>
以下人士分佔：			
本公司股權持有人		293,580	218,903
非控股權益		<u>1,710</u>	<u>642</u>
期間溢利		<u>295,290</u>	<u>219,545</u>
		人民幣分	人民幣分
每股盈利			
基本	8(a)	<u>8.3</u>	<u>6.2</u>
攤薄	8(b)	<u>8.2</u>	<u>6.2</u>

應付本公司股權持有人股息的詳情載於附註13。

合併綜合收益表

截至2013年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
期間溢利	<u>295,290</u>	<u>219,545</u>
期間其他綜合收益		
以外幣換算海外附屬公司的財務 報表所產生的匯兌差額	<u>7,948</u>	<u>(1,831)</u>
期間綜合收益總額	<u><u>303,238</u></u>	<u><u>217,714</u></u>
以下人士分佔：		
本公司股權持有人	301,528	217,072
非控股權益	<u>1,710</u>	<u>642</u>
期間綜合收益總額	<u><u>303,238</u></u>	<u><u>217,714</u></u>

合併資產負債表

於2013年6月30日 — 未經審核

	附註	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		863,461	743,863
投資性物業		114,290	112,004
預付租金		219,594	130,432
無形資產		3,225	3,937
遞延稅項資產		82,292	80,015
收購物業、廠房及設備的預付款		57,683	184,170
長期銀行存款		413,986	306,142
其他非流動資產		7,410	8,285
		<u>1,761,941</u>	<u>1,568,848</u>
流動資產			
存貨	9	828,397	652,922
貿易應收款及應收票據	10	25,271	26,779
預付款及其他應收款		197,839	135,667
應收關連方款項		508	911
受限制銀行存款		153,939	299,609
現金及現金等價物		1,934,990	2,073,161
短期銀行存款		319,985	611,972
其他投資		314,000	200,000
		<u>3,774,929</u>	<u>4,001,021</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	11	2,378,741	1,028,573
貸款及借款	12	62,139	330,912
應付關連方款項		3,170	2,188
應付所得稅		81,278	89,223
		<u>2,525,328</u>	<u>1,450,896</u>
流動資產淨額		<u>1,249,601</u>	<u>2,550,125</u>
總資產減流動負債		<u>3,011,542</u>	<u>4,118,973</u>

合併資產負債表

於2013年6月30日 — 未經審核（續）

	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
遞延收益	15,356	18,627
遞延稅項負債	<u>12,000</u>	<u>18,000</u>
	<u>27,356</u>	<u>36,627</u>
資產淨額	<u><u>2,984,186</u></u>	<u><u>4,082,346</u></u>
資本及儲備		
資本	305,532	302,601
儲備	<u>2,678,654</u>	<u>3,776,458</u>
本公司股權持有人應佔權益總額	2,984,186	4,079,059
非控股權益	<u>—</u>	<u>3,287</u>
權益總額	<u><u>2,984,186</u></u>	<u><u>4,082,346</u></u>

附註：
(除另有指明外，以人民幣列值)

1 編製基準

雅士利國際控股有限公司(「本公司」)乃於開曼群島註冊成立。本公司於2013年6月30日及截至該日止六個月的中期財務報告包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)。

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，包括遵循國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。本中期財務報告已於2013年8月5日獲准刊發。

除預期於2013年年度財務報表反映的會計政策變更外，本中期財務報告所採用的會計政策與2012年年度財務報表所採用者相同。上述會計政策變更詳情載於附註2。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。實際結果或有別於此等估計。於編製本中期財務報告時，管理層對應用本集團會計政策及主要不確定估計因素作出的重大判斷，與應用於2012年年度財務報表者相同。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及相關解釋附註。附註載有對了解本集團在編製2012年年度財務報表後的財政狀況及表現的變動十分重要的事項及交易之闡釋。簡明合併中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製整份財務報表須呈報的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

載入本中期財務報告中的屬於之前已呈報資料的截至2012年12月31日止財政年度財務資料並不構成本公司該財政年度的法定財務報表，惟乃摘錄自該法定財務報表。截至2012年12月31日止財政年度的財務報表可以從本公司之註冊辦事處索取。核數師於2013年3月25日出具的報告中，對該等財務報表發表無保留意見。

2 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈個別國際財務報告準則的修訂，於本集團及本公司的本會計期間首次生效。該等變更並不適用於本集團財務報表的詮釋。本集團並未採納任何尚未於本會計期間生效的新訂準則或詮釋。

3 附屬公司的收購

於2013年5月31日，本集團以人民幣28,000,000元收購施恩營養國際(新加坡)有限公司(「施恩(新加坡)」)全部股權，取得該公司的控制權，而收購乃根據參考施恩(新加坡)淨資產賬面價值經公平磋商確定。公司董事會認為收購的目的是取得施恩(新加坡)對施恩(廣州)嬰幼兒營養品有限公司(「施恩(廣州)」)的5%的權益。因此，集團認為本次商業合併的本質是收購施恩(廣州)的少數股東權益。

施恩(新加坡)是一家投資控股附屬子公司。在截至2013年6月30日的期間，不產生任何收入和利潤。

以下概述所轉撥的代價的性質，以及於收購日期收購的資產及承擔的負債的確認金額：

已轉撥代價：

	人民幣
現金	<u>28,000,000</u>

所收購的可識別資產及所承擔的負債：

	人民幣
現金及現金等價物	7
其他投資(註)	<u>27,999,993</u>
可辨認淨資產總額	<u>28,000,000</u>

註： 其他投資代表對施恩(廣州)5%的權益。

本次收購使本集團對施恩(廣州)的權益由95%增加到100%。施恩(廣州)在合併財務報表中的淨資產的賬面價值在收購日為人民幣99,963,000元。本集團確認非控股權益減少人民幣4,997,000元，及權益下的資本儲備增加人民幣23,003,000元。

4 分部呈報

本集團按產品種類劃分管理業務。本集團按與就資源分配及表現評估向本集團高級行政管理人員(確定為主要營運決策人)內部呈報資料方式一致的方式，呈列以下三個可呈報分部。概無將任何經營分部合併，以構成下列的可呈報分部：

- 生產及銷售雅士利嬰幼兒配方奶粉產品：包括在中國開發、生產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、生產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、生產及銷售成人及青少年奶粉、豆奶、米粉及麥片產品。

其他業務包括生產及銷售包裝材料(主要供本集團內部使用)及銷售盈餘原材料。該等業務的業績載於「其他」一欄。

為便於評估分部表現以及在分部之間分配資源，高級行政管理人員會根據「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、其他虧損淨額、財務收入淨額、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經營分部的資源或評估其表現。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，該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

截至2013年6月30日止六個月

	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	1,520,486	369,041	258,376	4,971	2,152,874
分部間收入	—	—	—	68,586	68,586
可呈報分部收入	<u>1,520,486</u>	<u>369,041</u>	<u>258,376</u>	<u>73,557</u>	<u>2,221,460</u>
可呈報分部溢利	<u>440,590</u>	<u>80,079</u>	<u>76,211</u>	<u>1,033</u>	<u>597,913</u>
分部折舊及攤銷	<u>15,687</u>	<u>12,506</u>	<u>1,992</u>	<u>1,372</u>	<u>31,557</u>

截至2012年6月30日止六個月

	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	1,144,153	304,752	227,396	12,813	1,689,114
分部間收入	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>63,554</u>	<u>63,554</u>
可呈報分部收入	<u>1,144,153</u>	<u>304,752</u>	<u>227,396</u>	<u>76,367</u>	<u>1,752,668</u>
可呈報分部溢利	<u>341,362</u>	<u>37,158</u>	<u>64,278</u>	<u>1,241</u>	<u>444,039</u>
分部折舊及攤銷	<u>16,580</u>	<u>10,564</u>	<u>2,598</u>	<u>1,506</u>	<u>31,248</u>

(b) 可呈報分部收入與損益的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入總額	2,221,460	1,752,668
抵銷分部間收入	<u>(68,586)</u>	<u>(63,554)</u>
合併收入	<u>2,152,874</u>	<u>1,689,114</u>
損益		
可呈報分部溢利	597,913	444,039
其他收入及虧損淨額	10,275	18,359
未分配金額：		
銷售及經銷開支	(118,002)	(92,903)
行政開支	(114,127)	(98,270)
財務收入淨額	37,873	46,872
其他開支	<u>(3,452)</u>	<u>(12,513)</u>
除稅前溢利	<u>410,480</u>	<u>305,584</u>

(c) 地區資料

於本期間，本集團的收入全部源自內銷。截至2012年及2013年6月30日止各期間，均無錄得出口銷售。本集團的高級行政管理人員定期審閱雅士利及施恩嬰幼兒配方奶粉產品所產生的收入的地區分析，當中概列本集團客戶經營所在的不同等級城市的收入。等級劃分如下：

- 一線城市一般包括直轄市、由中國中央政府直接管轄的最高層級城市及省會城市，包括但不限於北京、上海、南昌、重慶、石家莊及廣州。由於沒有官方分類，該等分類乃根據本集團董事的知識及經驗釐定；
- 二線城市泛指地級城市，於中國的行政架構中低於省、高於縣的行政區，包括但不限於東莞、南陽、九江、綿陽及佛山。由於沒有官方分類，該等分類乃根據本集團董事的知識及經驗釐定；
- 三線城市泛指縣級市（即中國的縣級行政區），包括但不限於晉江、雲夢、亳州、昆山及漯河。由於沒有官方分類，該等分類乃根據本集團董事的知識及經驗釐定。

	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元
雅士利嬰幼兒配方奶粉產品		
來自以下地區的收入		
— 一線城市	152,508	155,475
— 二線城市	603,037	530,490
— 三線城市及其他	<u>764,941</u>	<u>458,188</u>
合計	<u><u>1,520,486</u></u>	<u><u>1,144,153</u></u>
施恩嬰幼兒配方奶粉產品		
來自以下地區的收入		
— 一線城市	37,811	31,163
— 二線城市	239,526	203,975
— 三線城市及其他	<u>91,704</u>	<u>69,614</u>
合計	<u><u>369,041</u></u>	<u><u>304,752</u></u>

5 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，於本期間，並無任何與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。

6 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

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
財務收入		
利息收入	(23,805)	(17,970)
匯兌收益淨額	—	(622)
交易資產的已實現及未實現收益淨額	<u>(17,740)</u>	<u>(28,970)</u>
小計	<u>----- (41,545)</u>	<u>----- (47,562)</u>
財務成本		
利息開支	2,874	649
匯兌虧損淨額	<u>798</u>	<u>41</u>
小計	<u>----- 3,672</u>	<u>----- 690</u>
財務收入淨額	<u>----- (37,873)</u>	<u>----- (46,872)</u>

(b) 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	160,485	133,865
界定供款退休計劃供款	19,858	13,069
股權結算股份支付開支	<u>3,104</u>	<u>3,786</u>
合計	<u>----- 183,447</u>	<u>----- 150,720</u>

員工成本包括董事及高級管理人員的酬金。

根據中國相關的勞工規定及法規，中國附屬公司參與一項由地方政府營辦的界定供款退休福利計劃（「該計劃」），據此，中國附屬公司須按照合資格僱員的薪金的特定百分比，向該計劃作出供款。地方政府機構須負責向退休僱員支付所有退休金。本集團除按上文所述作出供款外，概不就支付僱員的退休金及其他退休後福利承擔任何其他責任。

(c) 其他項目：

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
存貨成本(i)	983,275	876,884
折舊：		
— 物業、廠房及設備(i)	34,090	35,858
— 投資物業	1,670	869
攤銷：		
— 預付租金	1,467	1,467
— 無形資產	1,035	992
— 其他非流動資產	1,606	1,169
經營租賃費用		
— 租用廠房、機器及物業	4,295	6,245
核數師酬金：		
— 審核／審閱服務	1,877	1,200
— 有關被中國蒙牛乳業有限公司（「蒙牛集團」）收購通函的 非審核服務	1,113	—
出售廠房及設備的虧損淨額	322	204
減值損失／（轉回）		
— 貿易應收款	102	(6)
— 其他應收款	19	—
投資物業應收租金減去直接支出(ii)	<u>(3,799)</u>	<u>(2,380)</u>

(i) 存貨成本包括截至2013年6月30日止六個月的人民幣57,180,000元，乃與員工成本及折舊有關（截至2012年6月30日止六個月：人民幣54,421,000元），而該筆金額亦計入在上文或附註6(b)另外披露的各項相應開支總額中。

(ii) 截至2013年6月30日止六個月的投資物業的直接支出（不含以上已另作披露的折舊）為人民幣11,000元（截至2012年6月30日止六個月：人民幣零元）。

7 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
期間撥備	121,117	72,019
過往年度超額／(不足)撥備	2,349	(257)
遞延稅項 — 中國所得稅	<u>(8,276)</u>	<u>14,277</u>
所得稅開支總額	<u>115,190</u>	<u>86,039</u>

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股持有人於截至2013年6月30日止六個月應佔合併溢利人民幣293,580,000元(截至2012年6月30日止六個月：人民幣218,903,000元)，以及中期期間已發行普通股的加權平均數3,539,520,796股(截至2012年6月30日止六個月：3,522,946,132股普通股)計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股持有人於截至2013年6月30日止六個月應佔合併溢利人民幣293,580,000元(截至2012年6月30日止六個月：人民幣218,903,000元)，以及普通股(攤薄)加權平均數3,575,044,967股(截至2012年6月30日止六個月：3,557,618,354股)計算，並已就本公司購股權計劃項下的被視為以零代價發行股份的影響作出調整。

本公司的三項員工購股權計劃分別於2009年1月1日、2010年8月1日、及2011年8月29日授出。

9 存貨

	於2013年	於2012年
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
原材料	524,512	350,315
成品	151,892	204,590
在製品	120,411	65,522
包裝材料	24,223	25,349
低值易耗品	<u>7,359</u>	<u>7,146</u>
	<u>828,397</u>	<u>652,922</u>

於截至2013年6月30日止六個月，人民幣158,000元(截至2012年6月30日止六個月：人民幣8,755,000元)於本期間損益確認為開支，即將存貨撇減至估計可變現淨值的金額。

10 貿易應收款及應收票據

	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元
應收票據	—	1,022
貿易應收款	26,246	26,640
減：呆賬撥備	(975)	(883)
	<u>25,271</u>	<u>26,779</u>

就貿易應收款而言，本集團已訂有信貸政策：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。

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：

	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元
即期	<u>23,207</u>	<u>19,892</u>
逾期不足3個月	1,591	4,417
逾期超過3個月	<u>473</u>	<u>2,470</u>
	<u>2,064</u>	<u>6,887</u>
	<u>25,271</u>	<u>26,779</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業績記錄。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，且結餘仍被視為可以全數收回。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

	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款	409,097	410,757
客戶預付款	317,156	398,143
應計薪金	52,773	56,534
其他應付稅項	67,978	39,597
地方政府借款	33,500	33,500
客戶的有抵押保證金	41,152	36,495
應付股利	1,400,284	19,800
其他應付款及應計費用	56,801	33,747
	<u>2,378,741</u>	<u>1,028,573</u>

12 貸款及借款

銀行貸款的償還方式如下：

	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元
一年內或按要求	<u>62,139</u>	<u>330,912</u>

貸款及借款的詳情如下：

	於2013年 6月30日 人民幣千元	於2012年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款		
—以美元計值(i)	12,278	—
—以人民幣計值	—	250,000
—以港幣計值(ii)	49,861	80,912
合計	<u>62,139</u>	<u>330,912</u>

(i) 於2013年6月30日，美元銀行貸款按加權平均年利率0.89%（於2012年12月31日：無）計息。

(ii) 於2013年6月30日，港幣銀行貸款按加權平均年利率1.55%（於2012年12月31日：1.55%）計息。

13 股息

(i) 本中期期間已宣告並獲批准的應付本公司股權持有人的過往財政年度股息

	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元
於其後之中期期間批准的過往財政年度末期股息 每股普通股人民幣11.31分(按等值港幣14.21仙派發) (截至2012年6月30日止六個月：每股普通股人民幣5.68分 (按等值港幣6.97仙派發))	<u>402,432</u>	<u>200,103</u>

截至2011年12月31日止財政年度的末期股息已經於2012年6月4日派發，截至2012年12月31日止財政年度的末期股息已經於2013年7月5日派發。

(ii) 本中期期間已宣告並應付本公司股權持有人的股息

	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
	人民幣千元	人民幣千元
於本中期期間宣告並獲批准的特別股息每股普通股 人民幣28.25分(按等值港幣35.50仙派發) (截至2012年6月30日止六個月：無)	<u>1,005,371</u>	<u>—</u>

14 非調整期後事項

2013年6月18日，蒙牛集團和本集團發佈聯合要約公告，要約人提出自願性全面收購要約：(i)收購本集團已發行股本中的全部已發行股份；(ii)註銷本集團全部尚未行使的期權。

2013年7月16日，收購本集團已發行股本中的全部已發行股份並註銷本集團全部尚未行使的期權的自願性全面收購要約在蒙牛集團特別股東大會上獲得通過和確認。

本集團正在對註銷未行使的期權可能產生的影響進行估計。本集團認為股票期權的註銷將使得總值人民幣3,306,000元的剩餘成本在截至2013年12月31日的合併損益表中加速攤銷。

管理層討論及分析

行業回顧

2013年上半年中國經濟穩中求進，形勢總體平穩。2013年中國上半年GDP為24.8萬億元人民幣，同比增長7.6%，社會消費品零售總額同比增長12.7%。居民消費對經濟增長的貢獻率有所提升，上半年，居民消費價格同比上漲2.4%，與去年同期相比回落0.9個百分點，其中，城市上漲2.4%，農村上漲2.5%。隨著城鎮化水平的深化，二、三線城市的消費和投資增長明顯。居民收入穩定增長，農村居民收入增速快於城鎮。

2013年上半年，中國香港地區推出「奶粉限帶令」的規定，歐洲一些商業企業或大型超市採取了一些奶粉限購措施，引起了社會和媒體的廣泛關注。2013年5月，中國政府研究部署進一步加強嬰幼兒奶粉質量安全工作，指出要「按照嚴格的藥品管理辦法監管嬰幼兒奶粉質量」。2013年6月，中國國家九部委聯合發佈了《關於進一步加強嬰幼兒配方乳粉質量安全工作的意見》，意見提出：參照藥品管理辦法嚴格管理、奶粉企業須自建自控奶源、進口商必須保證其進口的嬰幼兒配方乳粉符合中國食品安全國家標準、鼓勵奶粉現有的127家企業兼併重組等等，其中八項規定參照藥品管奶粉，旨在提高我國嬰幼兒奶粉產業的集中度，嚴格把控嬰幼兒奶粉質量，恢復國人對國產奶粉的信心。2013年6月，中國國家發展和改革委員會針對國內部分品牌奶粉的價格展開反壟斷調查，在一定程度上遏制了市場的不良競爭，有利於淨化相對公平及具有彈性的奶粉市場環境。

概而言之，2013年上半年，中國嬰幼兒配方奶粉行業充滿挑戰和機遇，隨著國家對奶粉質量的重點關注和嚴格管控，以及嬰幼兒奶粉行業調控和整合，中國奶粉市場總體會朝著利好的形勢發展。

公司基本情況

本集團始創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，新西蘭和鄭州工廠目前正處於籌備和建設中。

本集團為中國嬰幼兒配方奶粉行業的領導企業，在中國的豆奶粉市場亦屬領導地位。本集團的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、生產和銷售渠道等各方面，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的產品。

本集團有兩大廣受認同的品牌銷售旗下嬰幼兒奶粉產品，針對不同消費群體。本集團亦出售四種營養食品，即雅士利品牌豆奶粉、嬰幼兒米粉和正味品牌麥片，以及優怡品牌的成人及青少年奶粉。

業務摘要

本集團憑藉雅士利、施恩、正味及優怡等品牌的產品系列，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、自主研發的配方奶粉產品、先進的生產系統及熟悉本地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。

分類產品介紹

嬰幼兒配方奶粉

本集團開發的嬰幼兒配方奶粉產品主要滿足嬰幼兒日常哺喂的健康營養需求，可輔助母乳作為嬰幼兒的主要營養來源。本集團所有品牌嬰幼兒配方奶粉產品均主要使用來自新西蘭採購的優質進口原料，尋求開發營養組合最理想的配方奶粉，以切合嬰幼兒成長及發育的不同階段需要。本集團已設立針對不同消費水平分佈的目標客戶的嬰幼兒配方奶粉產品線。本集團雅士利旗下之產品新西蘭原裝進口超級α金裝系列奶粉、金裝安貝慧以及施恩

旗下美兒樂系列的嬰幼兒配方奶粉系列產品，具備優質營養元素，針對高端市場消費者。核心產品雅士利 α 金裝系列以及施恩金裝系列主要針對中高端消費群。雅士利旗下能慧系列以及施恩普裝系列主要針對中端消費群。雅士利旗下新配方系列主要針對中低端消費群。

營養食品

本集團亦出售四種營養食品，即優怡品牌的成人及青少年奶粉、雅士利品牌的豆奶粉、米粉、麥片及正味麥片系列。產品包括專為具有特殊需要的消費者而設的不同營養組合產品以及適合一般人士的產品。

市場推廣

本集團擁有強大而全面的銷售與分銷網絡覆蓋中國大陸所有地區，通過1,500多家一級經銷商及其直接或間接控制的超過105,000家零售點進行產品銷售和推廣。在2013年上半年，本集團在渠道開發和拓展方面取得較快發展，特別在繼續對母嬰渠道的開拓方面取得了明顯成效，目前奶粉產品已開拓25,000家，有效地推高在此渠道的市場佔有率，帶來了業績的新增長點。本集團在持續加大對一、二線城市產品滲透的同時，加強了對二、三線城市及鄉鎮的渠道拓展並取得了強勁增長，繼續穩固和保持了在該級市場的領先優勢和地位。

本集團實施了嚴格的銷售管理體系和高效的激勵機制，不斷吸納優秀的經銷商和人員，以調動他們的積極性，以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本集團的分銷政策及銷售策略在各分銷商網絡得到及時貫徹和執行。本集團借助精細化管理的EMP信息平台，實現了從費用申請和使用，到預算控制和績效指針管理，到渠道貨流、各級銷售數據及庫存管理，到組織架構分級和銷售分區管理等有效銜接和快速處理，提高了對經銷商管控水平和服務質量，加速了產品流通和市場推廣。

本集團營銷組織實行事業部管理，按產品屬性整合為奶粉、沖調和液態事業部並進行精細化管理，專注於細分的市場，服務更精準，經營更專業，在2013年上半年取得了積極效果，營銷團隊經營指標明顯提升，管理水平明顯改善。本集團營養部的構建已初具規模，其作用及效果亦日趨突顯，2013年上半年在全國各地舉辦了多場次上萬名婦幼醫護人員參

加的「中國母嬰健康主題醫學沙龍」活動及500多場小型教育活動。同時開展了消費者教育活動1,000多場，參加超過40,000人次，對優生、養、教知識推行宣傳和普及與消費者互動，直接拉近了與消費者的距離。

品牌建設

在品牌建設方面，本集團不斷強化優質奶源、專業製造、專業服務的投入和宣傳，繼續在提示品牌美譽度上下功夫。2013年起，基於新西蘭原裝進口高端產品「超級α金裝」的成功上市，品牌傳播和推廣策略上調整為線上線下集中資源以「超級α金裝」產品為宣傳重點，同時重新整合新廣告，仍以「純淨新西蘭，真愛雅士利」為品牌口號，注入「高質量」和「百分百新西蘭進口」等元素，在中央電視台、多家衛視及主流省級地面頻道、網絡及平面媒體上進行了立體交叉覆蓋組合傳播，2013年上半年委託專業市場研究機構進行的定性和定量市場研究活動顯示，雅士利品牌知名度和美譽度得到明顯的提升。

在連續2年以「網絡互動活動+全國親子路演」的線上線下聯動的方式舉辦互動活動之後，2013年上半年的「體驗好奶源，玩轉新西蘭」大型系列品牌互動整合營銷活動更趨火熱，在線遊戲的直接參與人數就超過200萬人，而線下活動約5,100多場，覆蓋了全國一、二、三線近百個城市，覆蓋人數超過460萬人，在滲透品牌傳播力和拓展產品分銷力等方面取得相當優異的表現，並以其富有創意的活動方式榮膺「年度最佳營銷創新獎」等。

順應年輕媽媽的媒介接觸習慣的變化，本集團注重網絡媒體持續投入並在形式上不斷創新。以微博直播等形式對消費者新西蘭體驗行程進行媒體信息推介，進一步加深了消費者對雅士利純淨奶源的印象和信心，並借助在奶粉行業首開微信、經營網絡互動社區「雅士利媽媽家園」、新浪官方微博等網絡形式對消費者進行實時關懷。本集團特別邀請國內著名

的兒科、早教權威專家作客新浪微訪談，借助新媒體的力量，真正實現了嘉賓與網友之間的零距離交流。此外，本集團還與業內領先的視頻網站愛奇藝網共同拍攝系列育兒視頻「寶寶養成記」，推出晚間育兒微電影，拉近與新生代父母的距離。

本集團在不斷發展過程中也獲得了大量社會組織及權威機構的積極評價和認可，本集團以加快轉變經濟發展方式為主線，以科技進步為先導，以市場需求為坐標，加強標準化生產基地建設，獲評「農業產業化國家重點龍頭企業」；本集團獲得「MIND AWARD營銷獎」，是獲獎品牌中唯一一家嬰幼兒奶粉生產企業；本集團再次榮膺「中國500最具價值品牌」稱號。

品質監控

本集團以產品質量為企業生命並致力於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。在內部質量管控方面，本集團堅持從奶源到成品全流程各環節的全面質量管理，實行層層篩查，批批檢測，確保產品安全。從境外精挑細選如新西蘭恒天然 (Fonterra Limited) 等知名供貨商，確保原料優質可靠；按照嚴格的過程控制管理、檢測制度並利用先進的檢測設備對原料及成品進行嚴格檢測；採用營養安全科學的配方並結合國際先進生產設備和工藝進行生產；保證從原料到成品整個供應鏈的科學管理；聘請專業優秀的人才進行高效的生產管理。本集團於2013年6月順利通過ISO9001、ISO14001、OHSAS18001、ISO22000，乳製品HACCP以及乳製品GMP六項管理體系的換證審核並均以各項全部合格通過認證。

在專業獨立監查方面，本集團在2010年8月整合世界各地頂級權威的專家資源組成的食品質量安全委員會，專門負責對食品安全及質量控制進行獨立調查和監管，直接向董事會報告。委員會在2013年對本集團的奶粉生產車間和實驗室運作情況進行了審查並對本集團的生產管理、質量控制及產品研發方向提供了專業性指導意見。此外，委員會還加強了對本集團參與更多國際食品安全標準和優良操作規範方面的培訓，使得本集團食品安全規則更好地與國際標準接軌。在委員會幫助下本集團也將繼續加強與亞太經貿組織的食品安全項目和活動交流和合作，以提高本集團國際視野和食品安全控制水平。

產品研發

嬰幼兒奶粉方面，2013年上半年完成了果蔬奶粉和原裝超級金裝安貝慧系列產品開發，產品將根據市場需要逐步進行推廣和銷售。

嬰幼兒米粉方面，全新高蛋白系列嬰幼兒營養奶米粉已經完成研發工作，該系列米粉全面提高了優質牛奶蛋白的含量，更能滿足嬰幼兒輔食方面的營養需求，預計將於今年下半年投入市場。

成人系列奶粉，全新高端成人奶粉開發，主要有採用植物甾醇作為主要賣點，主要功能訴求為心腦血管健康的中老年奶粉，添加有益於腦部發育的AA和DHA的學生奶粉，更加符合消費人群需要，提升了雅士利品牌成人奶粉的整體質量。

豆奶粉及麥片沖調類產品市場競爭激烈，本集團通過對生產工藝和配方的改進，大大提升豆奶粉的口感，新口感的豆奶粉已經全部投產，同時開發了中老年無添加蔗糖豆奶粉；麥片方面，開發了新品牛奶高鈣營養麥片，在內部測評中都取得了良好評價。同時，本集團推出了麥片禮盒系列產品，豐富了本集團產品線，強化了在沖調類產品上的優勢。

社會責任

本集團作為國內嬰幼兒奶粉的第一陣營品牌企業，具備高度的社會責任感，在企業發展的同時，積極、熱心地履行企業社會責任。2013年上半年，本集團在「世界牛奶日」向中國扶貧基金會捐贈了優質乳製品及現金；在「全國助殘日」期間向潮州受助者發放慰問物品；在四川雅安地震時為災區捐款捐物，支持災區救援重建工作。

2013年上半年，本集團合計為慈善公益事業捐款捐物價值超過人民幣2.2百萬元。

人力資源

截至2013年6月30日，本集團共有6,222名僱員。本集團注重員工激勵，建立健全基於業績和能力的績效評價與薪酬激勵體系，將僱員的收益和個人工作成效正向匹配，為僱員的職業發展和能力提升提供方向指引，同時結合基本薪金、績效花紅及福利等基礎激勵，股權計劃的長期激勵，以吸引和保留更多優秀人才。

本集團貫徹「人才是公司最重要資產」的理念，結合未來戰略發展需要建立中長期人力規劃，推進人才梯隊建設，並為優秀人才提供系統及針對性的培養計劃。集團已持續推動培訓體系的精進並將啟動雅士利企業大學平台建設，以期建立配合未來企業發展以及行業領先的強大人才發展系統。

本集團還致力於深化企業文化建設，目前已啟動雅士利企業文化理念提煉梳理項目，以期通過建立核心文化與共享價值理念，匹配戰略、並指引公司制度與人力資源體系建設，充分發揮軟實力功能，激發員工的工作源動力與積極性，建設富於激情、追求卓越的職業化團隊，從而提高企業的整體運營效率、員工向心力和整體盈利能力。

企業管治和投資者關係

本集團認為，與股東、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渠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，刊載有關本集團財務資料、企業管治常規及其他數據的最新情況，以供公眾查閱。

未來展望

● 政策影響

隨著中國政府及監管機構對食品行業特別是嬰幼兒奶粉行業的更加關注和重視，對嬰幼兒奶粉的監管會更加嚴格，會持續出台加強奶粉行業的監管措施及政策制度，並鼓

勵和加強行業間的合作和整合，整頓淘汰不規範的中小企業，規範乳製品企業管理和行業秩序，推動奶粉行業的健康發展。

嬰幼兒奶粉行業是高標準嚴要求行業，根據中國國家九部委《關於進一步加強嬰幼兒配方乳粉質量安全工作的意見》，中國監管機構將參照藥品管理辦法對嬰幼兒配方乳粉進行管理，標準將更加嚴格，監管將更加透徹，這為整個行業的經營秩序和產品的質量管理提供了更加安全的保障。在新的國家標準和政策指引下，國產嬰幼兒奶粉行業的生產和競爭環境日趨優質，消費者信心指數也逐步回升。

- **行業趨勢**

下半年，預計中國GDP將繼續保持穩定的增長，人均可支配收入將有所增加，消費者信心指數呈現較高水平，奶粉銷量的增長率高於整體乳品類銷量的增長率，更多的消費者將更加關注產品品牌及安全。基於國家監管日趨嚴格和完善，乳製品的價格體系將有相應的變化和調整，各大品牌及產品將面臨進一步的整合和滲透，大品牌的優勢仍然趨於穩定。

下半年，國家實行的城鎮化進程將繼續拉動二、三線城市的消費和投資，未來的嬰幼兒奶粉銷售市場中，國際性連鎖賣場的壟斷優勢不再明顯，母嬰店已經成為嬰幼兒奶粉銷售的重要零售終端，二、三線城鎮的母嬰門店開發數量增長更加迅猛，這為在二、三線城鎮有堅實銷售基礎的本集團提供了更廣的銷售平台。

- **公司策略**

2013年下半年，本集團將針對政策影響和行業趨勢的變化，採取更加積極有效的發展策略，繼續保持營銷渠道有效開拓、強化品牌建設力度、加大產品研發水平、加強海外項目建設，在加強市場競爭優勢的同時，與蒙牛集團開展全面合作，通過蒙牛集團

在國內乳業的領先地位，實現雙方資源的整合與優勢互補，把企業繼續做強做大，促進企業的長遠發展。主要舉措如下：

一 保持營銷渠道有效開拓

下半年，本集團根據顧客目標群不斷細分市場，在保持三、四線城市強勢地位同時，繼續精耕全通路，提升產品鋪市率；繼續加大對一、二線城市國際型賣場維護，在增加門店鋪市力度的同時，進一步鞏固和拉升單店銷量。本集團致力於母嬰渠道開拓和完善，開發專門產品支持母親渠道拓展，以爭取更好的市場表現；並積極採用包括網絡營銷等營銷新模式，拓展電子商務和網絡渠道，掌握消費者新的購買習慣和消費心理，並憑藉強大的網絡覆蓋優勢，讓更多的二、三、四線城市的年輕消費者同樣可以參與任何產品的在線活動。

下半年，本集團將採取更加積極有效的產品銷售策略，堅固和優化產品結構，在有效推動中高端產品的基礎上，積極推進超高端及高端產品的上市，加大中端平價產品在鄉鎮市場的滲透，為消費者提供優質安全且符合各層次需求的產品。本集團將強化「新西蘭進口奶源」以及從新西蘭原料到新西蘭罐裝到建廠的國際化進程的宣傳，推動品牌高端化和國際化；加強銷售和促銷活動，通過「華貴陳列」專案的投入，優化貨架形象，提升終端表現能力；同時結合相互呼應的地線上／線下主題活動，拉動市場銷量的提升。

下半年，本集團將持續推進渠道扁平化建設，繼續加大對經銷商的管理和政策執行力，通過系統軟件對渠道產品的進銷存進行監控和管理，並由專業化的營銷團隊和龐大的導購系統實時對接，為經銷商提供更加精準的服務和管理，確保產品快速流通、滲透和推廣。

下半年，本集團將繼續加強內部營銷團隊的管理水平和組織機能建設，加強對奶粉事業部團隊的精細化和精準化管理，發展和壯大沖調事業部的團隊建設，提升營養部團隊的專業化服務水平，並配套具有競爭力的激勵考核管理辦法和薪酬體系，以更有效地推動銷售的快速增長，獲取更佳的市場表現。

一 強化品牌建設力度

品牌的競爭就是質量管理力和品牌力的綜合競爭。下半年，本集團將再繼續宣傳「純淨百分百，信任百分百，真愛百分百」核心品牌價值，以支持現有產品銷售的不斷增長。

傳統媒體方面，加大宣傳投入，透過央視這一核心電視傳播平台的優質資源，結合多家優勢電視媒體，對新西蘭原裝進口超級α金裝高端產品進行廣告支持。

線上線下結合的地面宣傳方面，繼續在全國範圍內舉行親子系列活動，繼續增加活動場次，與消費者開展面對面的溝通，增加消費者產品體驗。

新媒體方面，加大投入，繼續加大互動活動整合營銷、育兒手機APP開發、網絡視頻創意營銷等方面的力度，提升雅士利品牌在新生代父母中的影響力。

專業形象宣傳方面，繼續加強對基層母嬰事業的支持，聘請更多的專家為基層母嬰醫護人員、消費者進行從優生優育、母乳餵養、早教、國際新技術等經驗的分享和培訓，以提升專業品牌形象。

下半年，本集團將繼續選用健康的明星為品牌代言，增加品牌親和力，不斷提升自身專業策劃能力，執行品牌的整合營銷傳播，制定、優化、執行並評價協調的、可測度的、有說服力的品牌傳播計劃，將廣告、銷售促進、市場營銷、包裝、網絡媒體等行為以有利於品牌的形式呈現，讓每一個營銷動作之間相互呼應，又融為一

體。以深刻強化目標消費群對於品牌的印象，通過這些手段及策略向消費者傳達品牌信息，累積品牌資產，提升品牌美譽度。

一 加大產品研發和新品推廣

本著「裝備一代，研發一代，預研一代」的研發策略，本集團將在2013年下半年持續加強對產品研發的投入，鞏固和完善完整的產品結構，提升製造工藝，優化產品配方，為中國消費者提供更多更優質更安全的系列產品。

嬰幼兒奶粉方面，計劃開發雅士利金裝奶粉和超級金裝系列嬰幼兒奶粉，豐富產品品種，滿足不同消費水平消費者的需求。

嬰幼兒米粉方面，下半年擬完成五穀營養米粉的開發，豐富產品品種。

成人奶粉方面，完成金裝高鈣高鐵奶粉的開發，在高鈣的訴求點上強化乳鈣，突出優質鈣的概念。

豆奶粉及麥片方面，下半年計劃開發高纖類麥片、添加多種營養素和藥食同源的多維豆奶粉，豐富產品品種。

本集團將在2013年下半年強勢進軍液態營養飲品事業領域，該新品是定位於中高端的高蛋白植物蛋白飲品。目前正按既定上市計劃，開展市場研究、產品研發、包裝設計、傳播規劃、推廣策略等工作。伴隨後續相關工作的開展，液態營養事業必將成為本集團全新的業績增長點。

一 加強海外項目建設

下半年，本集團在繼續堅持採用進口優質乳品材料政策的同時，將加強新西蘭工廠項目的籌建進程和實施力度，繼續穩固和擴大與國內其他中國嬰幼兒配方奶粉生產商的競爭優勢，不斷整合國際資源強化產品質量和安全，努力將本集團打造成為國際化、專業化和規範化的國際企業。

一 加強與蒙牛合作

下半年，本集團將積極與蒙牛集團開展全面合作，進行資源整合和優勢互補，充分發揮協同效應，獲取蒙牛集團在品牌、資源及技術上的最大支持，以期進一步加強本集團品牌的影響力、渠道的滲透力、市場的競爭力以及管理執行力，更好地促進企業更快更強的發展。

財務回顧

收入

截至2013年6月30日止六個月，本集團之收入達人民幣2,152.9百萬元(2012年同期：人民幣1,689.1百萬元)，較去年同期增長27.5%。

按品牌及產品類別劃分之收入

	截至6月30日止六個月		變動比例
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元	
雅士利嬰幼兒配方奶粉	1,520.5	1,144.2	32.9%
施恩嬰幼兒配方奶粉	369.0	304.7	21.1%
營養食品	258.4	227.4	13.6%
其他	5.0	12.8	-60.9%
總計	<u>2,152.9</u>	<u>1,689.1</u>	27.5%

截至2013年6月30日止六個月，雅士利品牌嬰幼兒配方奶粉產品實現銷售收入人民幣1,520.5百萬元(2012年同期：人民幣1,144.2百萬元)，較去年同期增長32.9%，而施恩品牌嬰幼兒配方奶粉產品則實現銷售收入人民幣369.0百萬元(2012年同期：人民幣304.7百萬元)，相比去年同期增長21.1%。

兩個品牌銷售增長主要源自成功的銷售策略拉動的銷售量增長。此外，自2012年年中以來，本集團陸續推出的施恩美兒樂，雅士利金裝安貝慧高以及超級α金裝等高端產品也成為帶動銷售成長的新動力。

截至2013年6月30日止六個月，營養食品實現銷售收入人民幣258.4百萬元(2012年同期：人民幣227.4百萬元)，較去年同期增長13.6%，增長主要來自於市場需求增加而拉動的麥片以及成人系列奶粉銷售收入的增長。

按城市級別劃分之收入

— 雅士利嬰幼兒配方奶粉

	截至6月30日止六個月		變動比例
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元	
一線城市 ⁽¹⁾	152.5	155.5	-1.9%
二線城市 ⁽²⁾	603.1	530.5	13.7%
三線城市及其他 ⁽³⁾	<u>764.9</u>	<u>458.2</u>	66.9%
總計	<u><u>1,520.5</u></u>	<u><u>1,144.2</u></u>	32.9%

— 施恩嬰幼兒配方奶粉

	截至6月30日止六個月		變動比例
	2013年 人民幣百萬元	2012年 人民幣百萬元	
一線城市 ⁽¹⁾	37.8	31.2	21.2%
二線城市 ⁽²⁾	239.5	204.0	17.4%
三線城市及其他 ⁽³⁾	<u>91.7</u>	<u>69.5</u>	31.9%
總計	<u><u>369.0</u></u>	<u><u>304.7</u></u>	21.1%

⁽¹⁾ 包括北京、上海、廣州、重慶、南昌及石家莊等直轄市、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2013年上半年，雅士利及施恩進一步進行分銷渠道下沉，部分的原來由一、二線城市經銷商覆蓋的三線城市及其他市場由當地的經銷商經營。兩個品牌2013年上半年在三線及其他城市的銷售增長突出。

在成功的銷售策略拉動下，雅士利嬰幼兒奶粉在二、三線城市取得顯著的成長。憑藉在三線及其他城市一直以來積累的品牌優勢和口碑，雅士利在三線及其他城市的增長更為突出。

與去年同期比較，施恩品牌嬰幼兒奶粉於2013年上半年實現全線上漲，美兒樂高端產品的上市也為其成長注入了新的動力。

毛利

截至2013年6月30日止六個月，本集團錄得毛利為人民幣1,192.1百萬元(2012年同期：人民幣917.0百萬元)，較去年同期上升30.0%，毛利率為55.4%(2012年同期：54.3%)。毛利率的增長主要得益於產品優化結構以及原料粉平均成本較去年同期有所下降。

銷售及經銷開支

截至2013年6月30日止六個月，本集團發生銷售及經銷開支為人民幣712.2百萬元(2012年同期：人民幣565.8百萬元)，較去年同期增加了25.9%，主要由於工資社保費以及推廣促銷費用的增加所致。本期銷售額增長27.5%，而銷售及經銷開支增幅只有25.9%，銷售及經銷開支佔本集團收入的比例因此下降至33.1%(2012年同期：33.5%)。

行政開支

截至2013年6月30日止六個月，行政開支為人民幣114.1百萬元(2012年同期：人民幣98.3百萬元)，較去年同期增加了16.1%，主要由於工資社保費用以及稅費增加所致。

財務收入淨額

截至2013年6月30日止六個月，財務收入淨額為人民幣37.9百萬元(2012年同期：財務收入淨額為人民幣46.9百萬元)。財務收入淨額有所下降主要是因為中國人民銀行於2012年下半年下調了存款基準利率，本集團理財及定期存款收益率因此有所下降。

所得稅開支

截至2013年6月30日止六個月，本集團計提的所得稅開支為人民幣115.2百萬元(2012年同期：人民幣86.0百萬元)，實際所得稅率為28.1%(2012年同期：28.2%)。

預付及其他應收款

於2013年6月30日，非流動預付款及其他應收款餘額為人民幣57.7百萬元(2012年12月31日：人民幣184.2百萬元)，餘額的減少主要是因為本集團位於鄭州的工廠生產液態奶所需的部分設備已收到，其相應預付款項確認為物業、廠房及設備。此外，本集團於2012年下半年投得的用於國內新總部及食品研究院建設的土地已正式簽署了土地出讓合同，相應訂金款項也從預付及其他款應收款重分類至預付租金中。

存貨

於2013年6月30日，本集團存貨餘額為人民幣828.4百萬元(2012年12月31日：人民幣652.9百萬元)，其中原材料從2012年12月31日人民幣350.3百萬元增加至本期末的人民幣524.5百萬元。為保障下半年更加旺盛的市場需求，本集團增加了原材料的庫存儲備。此外，有一部分的原材料供應不穩定，本集團於上半年實施了策略增加採購，原材料庫存相應增加。

其他投資

於2013年6月30日，其他投資為穩健型保本理財產品。預期年化收益率為4.1%至5.5%(於2012年12月31日：2.8%至3.7%)。

貿易應收款及應收票據

於2013年6月30日，本集團貿易應收款及應收票據金額為人民幣25.3百萬元(2012年12月31日：人民幣26.8百萬元)，餘額下降主要由於本集團更完善的信限控制。於2013年上半年，貿易應收款周轉天數為2.1天(2012年同期：2.4天)。

貿易及其他應付款

於2013年6月30日，本集團貿易及其他應付款餘額為人民幣2,378.7百萬元(2012年12月31日：人民幣1,028.6百萬元)。餘額的增加主要是因為2013年6月6日股東大會通過分派特別股息及年末股息合計人民幣約1,400.3百萬元，該股息已於2013年7月5日實際派發。

人力資源及僱員薪酬

於2013年6月30日，本集團共有6,222名全職僱員(2012年6月30日：5,576名)。僱員本期總成本約為人民幣183.4百萬元(2012年同期：人民幣150.7百萬元)。僱員總成本的增加主要是因為員工人數的增加以及員工平均薪酬及社保費用增加。

或然負債

於2013年6月30日，本集團並無重大或然負債(2012年12月31日：無)。

資本承擔

於2013年6月30日，本集團資本承擔總額為人民幣1,031.5百萬元(2012年12月31日：人民幣824.3百萬元)。於2013年6月30日的結餘包括了董事會已批准但未訂約的雅士利新西蘭生產廠房部分資本開支預算人民幣913.2百萬元。

中期股息

董事會建議不派發截至2013年6月30日止六個月的中期股息(截至2012年6月30日止六個月：無)，並建議保留期內盈利。

已抵押資產

於2013年6月30日，本集團已抵押之銀行存款及若干物業、廠房及設備合共約人民幣170.0百萬元(2012年12月31日：人民幣417.0百萬元)。

資本結構、流動資金及財務資源

於2013年6月30日，本集團的流動資金包括現金及現金等價物，一年內解除限制的受限銀行存款、短期銀行存款及其他投資合計人民幣2,722.9百萬元(2012年12月31日：人民幣3,184.7百萬元)，下降14.5%。下跌的原因主要是長期銀行存款增加，對物業、廠房及設備投資，和償還借款所導致。

經營活動

截至2013年6月30日止六個月內，本集團的業務帶來人民幣14.1百萬元現金(截至2012年6月30日止六個月：人民幣218.3百萬元)。經營現金淨流入下降主要因為基於策略性採購及保障下半年更加旺盛的生產需求，本集團增加了庫存儲備人民幣175.6百萬元。

投資活動

截至2013年6月30日止六個月內，投資活動所得現金淨額為人民幣1.6百萬元，投資活動現金流出主要是以下因素相抵銷的結果：物業、廠房及機器設備各投資人民幣123.4百萬元；增加其他投資人民幣114.0百萬元，到期贖回定期存款人民幣183.2百萬元及已收利息。

融資活動

截至2013年6月30日止六個月內，融資活動所用現金淨額為人民幣147.6百萬元，主要用於償還銀行貸款。

貸款及借款

於2013年6月30日，本集團銀行的貸款為人民幣62.1百萬元(2012年12月31日：人民幣330.9百萬元)，須於按要求／一年內償還。

於2013年6月30日，本集團的總權益為人民幣2,984.2百萬元(2012年12月31日：人民幣4,082.3百萬元)，債務權益比率(銀行貸款期末總額除以權益期末總額)為2.1%(2012年12月31日：8.1%)。

本集團每年與董事會審閱資本結構，包括本集團股息政策及股份購回活動。

企業管治

本集團致力確保企業管治達致高水平，尤其著重組建勤勉盡職的董事會和健全的內部監控制度，以提高透明度及對股東之間責性。董事會知悉，良好企業管治常規及程序對本集團及其股東有利。

除下文所披露者外，本公司已採納，並已於2013年1月1日至2013年6月30日期間內遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的所有守則條文。就企業管治守則的守則條文第A.2.1條而言，本公司並無任何人員擔任「行政總裁」職務。於2013年1月1日至2013年6月30日期間，張利鈿先生為董事會主席，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。

董事會

截至2013年6月30日止六個月內，董事會由五位執行董事、兩位非執行董事及四位獨立非執行董事組成。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弛先生及張淑國先生；本公司獨立非執行董事為余世茂先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生。

委任董事

於2013年7月24日，孫伊萍女士、丁聖先生及吳景水先生獲委任為本公司之非執行董事，而李東明先生獲委任為本公司之執行董事。

委任主席

於2013年7月24日，孫伊萍女士獲委任接替張利鈿先生出任本公司主席。

董事名單(按類別排列)亦不時根據上市規則披露於本集團發出的所有企業通訊中。根據上市規則，獨立非執行董事會於所有企業通訊中明確識別。

根據本集團的組織章程細則，本集團全體董事須至少每三年輪值告退一次，而任何獲委任以填補臨時空缺或加入董事會的新增董事須於獲委任後的下一次股東大會上接受股東重選。因此，張利鈿先生、張雁鵬先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生已在本公司於2013年6月6日舉行的股東週年大會上輪值退任，並在會上獲重選連任。

獨立非執行董事

根據上市規則第3.10A條，獨立非執行董事應最少佔董事會成員的三分之一。於2013年1月1日至2013年6月30日期間，本公司董事會由十一名成員組成，當中四人為獨立非執行董事。因此，本公司於上述期間已妥為遵守第3.10A條。

自2013年7月24日生效起委任董事後，本公司獨立非執行董事數目低於上市規則所規定之最低人數。當張利坤先生、張利明先生、張利波先生、張弛先生及張淑國先生根據不可撤銷承諾於最後截止日期(定義見本公司日期為2013年7月24日之公告)辭去職務後，本公司獨立非執行董事數目將不再低於上市規則規定之最低人數。

董事的證券交易

本集團已採納標準守則，作為本集團董事進行本集團證券交易的行為守則及規則。經本集團作出特定查詢後，董事確認，彼等於截至2013年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所載之所需準則。

購買、出售或贖回本集團上市證券

截至2013年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

公司秘書

何小碧女士及吳曉南先生為本公司聯席公司秘書。

審核委員會

本集團審核委員會包括兩名獨立非執行董事(即黃敬安先生(主席)及余世茂先生)及一名非執行董事(即張弛先生)(包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)。概無審核委員會成員為本集團現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會已審閱截至2013年6月30日止六個月的未經審核財務報表，並認為結果符合相關會計準則且本公司已作出適當披露。

刊登中期報告

載有上市規則規定的所有適用資料的本公司截至2013年6月30日止六個月中期報告將會寄發予本公司股東，並將可在適當時間於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yashili.hk)備供查閱。

代表董事會
雅士利國際控股有限公司
孫伊萍
主席

香港，2013年8月5日

於本公告日期，本公司執行董事為李東明先生、張利鈿先生、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孫伊萍女士(主席)、丁聖先生、吳景水先生、張淑國先生及張弛先生；及本公司獨立非執行董事為余世茂先生、陳永泉先生、黃敬安先生及劉錦庭先生。