

行業概覽

投資者應注意，我們委聘歐睿國際（一家於乳業方面擁有豐富經驗的諮詢機構）編製用於本招股章程的行業報告。歐睿國際根據其內部資料庫、獨立第三方報告及來自聲譽良好的行業機構的公開數據編製報告。如有必要，歐睿國際會聯絡該行業的公司以收集並綜合關於市場、價格及其他相關的資料。歐睿國際假設其依賴的資料及數據屬完整及準確。

歐睿國際提供本節所載的部分統計及圖表資料。歐睿國際表示：(i) 其資料庫中的若干資料來自於行業資料中的估計或主觀判斷；及(ii) 其他資料收集機構的資料庫中的資料可能與其資料庫的資料有所不同。

我們相信本節所載資料的來源為有關資料的適當來源，且我們已於摘錄及轉載有關資料時合理審慎地行事。我們並無理由相信有關資料錯誤或會產生誤導，亦概無理由相信任何部分被遺漏，以致使有關資料錯誤或產生誤導。投資者亦應注意，我們並無對直接或間接摘自官方政府及非官方來源的任何事實或統計資料進行獨立核實。本公司、售股股東、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人、任何承銷商、彼等各自的任何董事及顧問或涉及全球發售的任何其他人士或各方未就摘自官方政府及非官方來源的資料的準確性作出聲明，而有關資料可能與中國境內外匯編的其他資料不一致。因此，本節所載的官方政府及非官方來源可能不準確，亦不應過份依賴。

除另有指明外，本節所呈列的市場及行業資料和數據乃摘錄自歐睿國際所編製的行業報告。

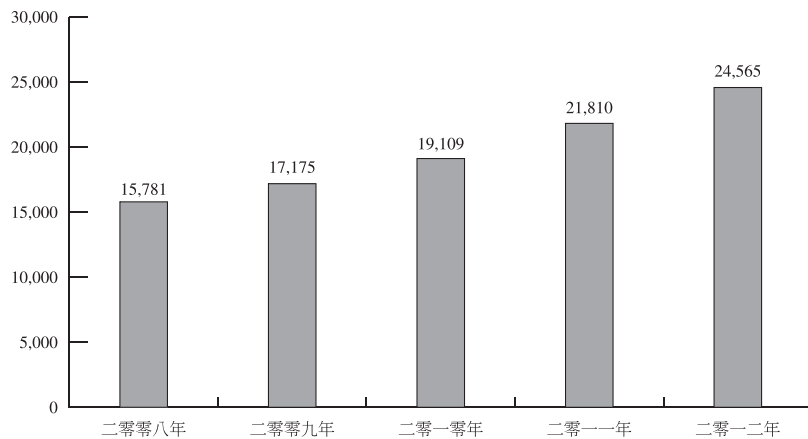
近年來，中國乳業在原料奶及乳品的質量及數量方面均經歷重大發展。中國迅速的城市化進程帶動乳品消費的增長，高端及高價乳品的消費增長尤其明顯。城市居民的人均年度可支配收入上升、生活方式改變以及消費開支模式轉變均促進乳品在中國日益普及。此外，由於對安全優質的乳品的需求日益上升加上中國高端乳品市場的發展，乳品製造商日益注重確保取得直接、穩定及可靠的優質原料奶供應，而優質原料奶的質量可顯著提升消費乳品的質量、單位產量及味道。此外，近年配備現代化技術及採用先進畜牧方式的大型牧場數目逐漸增加，以滿足對優質原料奶日益增加的需求。此等轉變加上中國政府在全國推廣為消費者提供更安全優質乳品的政策均有助推動中國乳牛畜牧行業繼續發展。

中國乳品市場

乳品消費

中國城市化讓其農村人口移居至城市地區以尋求更高的工資。根據中華人民共和國國家統計局，於二零一二年，中國總人口為13.54億人。其城市人口已由二零零八年的624.0百萬人上升至二零一二年的711.8百萬人，分別佔總人口的47.0%及52.6%。城市人口日益上升加上生活質素大幅改善，配合中國經濟快速增長，持續提高中國消費者的平均收入及消費能力。根據中華人民共和國國家統計局，中國城市居民的人均年度可支配收入由二零零八年約人民幣15,781元上升至二零一二年約人民幣24,565元，複合年增長率為11.7%。下圖列示二零零八年至二零一二年中國城市居民的人均年度可支配收入：

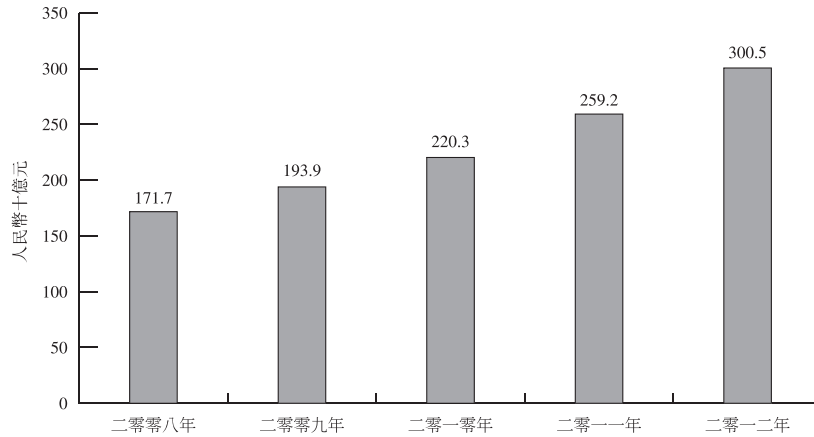
中國城市居民的人均年度可支配收入(二零零八年至二零一二年)



資料來源：中華人民共和國國家統計局

根據歐睿國際，可支配收入不斷增加對乳品市場有正面影響，其中對高級乳品市場的影響尤甚。另外，城市居民所消耗的乳品遠較農村居民為多。於二零一一年，城市居民之純牛奶人均年消耗量為13.7千克，而農村居民則僅為1.7千克。因此，城市居民的人均年度可支配收入上升加上生活方式改變及消費模式轉變令中國乳品消耗量上升。根據歐睿國際，中國乳品零售銷售總值如下表所列示由二零零八年約人民幣1,717億上升至二零一二年約人民幣3,005億，複合年增長率為15.0%：

中國乳品零售銷售價值(二零零八年至二零一二年)

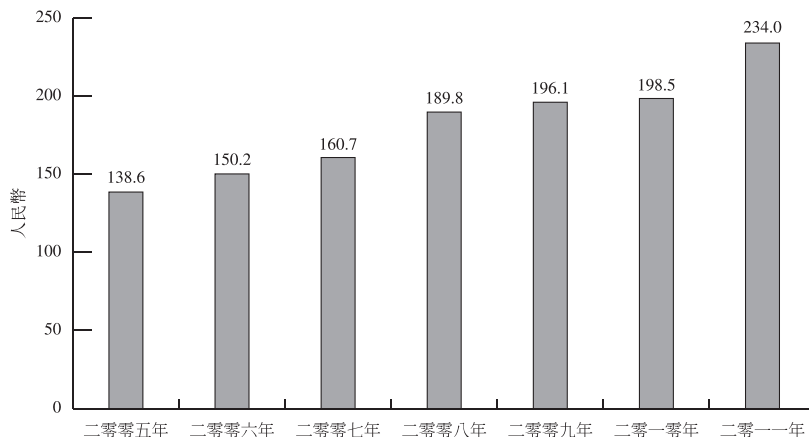


資料來源：歐睿國際

此外，中國乳品零售銷售價值預期將會繼續增長，歐睿國際預測於二零一三年至二零一七年將按複合年增長率12.1%增長。

城市居民的人均乳品年消費額由二零零五年的人民幣138.6元上升至二零零八年的人均人民幣189.8元。然而，二零零八年發生的三聚氰胺事件對中國乳品消費造成極大的負面影響，尤其以國內生產的原料奶製造的乳品所受的影響最大。人均年消費額的增長速度於二零零八年至二零一零年有所放緩。於消費者主要因中國政府就事件推出更嚴格的品質控制措施及食品安全法例而恢復對國內乳品的信心後，中國乳品的人均年消費額於二零一一年回升至人民幣234.0元。下圖列示二零零五年至二零一一年中國城市居民的人均乳品年消費額：

中國城市居民的人均乳品年消費額(二零零五年至二零一一年)



資料來源：歐睿國際，中國統計年鑒 — 二零一二年

中國主要乳品製造商

中國乳品市場較為分散。蒙牛集團、伊利集團及光明乳業集團為中國三大乳品製造商，於二零一二年僅合佔21.8%的市場份額，而餘下的市場參與者各自所佔的市場份額不超過2.0%。

對優質乳品的需求

過往，牧場向乳品製造商供應原料奶主要倚賴由大部分獨立的奶站及代理商組成的網絡。彼等向中小型個體牧場採集牛奶並運送至乳品製造商。在牛奶供應商超過一百萬家的情況下，缺乏規範化的採集程序導致二零零八年發生了三聚氰胺事件，事件涉及原料奶遭稀釋及受污染。事件令公眾更關注食品安全及質量、乳品製造商選擇向聲譽良好的供應商採購原料奶製造乳品，以及政府增加對發展安全優質的乳品的支持。在某程度上，由於這次事件，優質原料奶的銷售自二零零九年起明顯增長。

根據歐睿國際，於二零零八年，即發生三聚氰胺事件當年，由於消費者注重產品的安全及質量，令對高價優質乳品的需求自該年起出現重大轉變。憑藉產品信譽而被認可為優質產品及一般按較普通液態奶產品高出至少30%的零售價出售的優質液態奶於二零零八年佔市場零售銷售價值的8.4%。然而，優質液態奶的市場佔有率於二零一二年上升至14.9%。此外，優質液態奶的零售銷售價值由二零零八年的人民幣102億元上升至二零一二年的人民幣304億元，複合年增長率為31.4%。

為滿足消費者對安全優質乳品的需求，中國乳品製造商已加強專注於提供高端乳品，例如蒙牛的特侖蘇、伊利的金典及光明乳業的優⁺。該等乳品被視為優質乳品，且因價格遠較普通乳品的價格為高而與普通乳品區別開來。由於原料奶的安全及質量對生產高端乳品而言至關重要，乳品製造商現尋求自聲譽良好並營運較大型及較現代化的牧場的供應商採購優質原料奶，以確保能取得安全的原料奶。

二零零八年的三聚氰胺事件亦促使中國政府實施及執行更嚴格的食物安全規例，例如《中華人民共和國食物安全法》及《乳產品加工行業准入條件》，並完善食物安全監控方面的監管及收緊標準。新法的執行、更嚴格的制度及加重懲罰將最終令較大型及較現代化的乳牛畜牧公司受惠，原因是下游乳品製造商會加強對供應鏈的控制，因而預期下游乳品製造商將增加從該等乳牛畜牧公司採購的原料奶供應。有關食物安全法規的更多資料，請參閱「監管—與行業有關的法律及法規」。

中國對優質原料奶的需求

由於中國對安全優質乳品的需求日益上升及高端乳品的發展，乳品製造商專注於確保取得直接、穩定及可靠的優質原料奶來源。原料奶的質量對消費乳品的質量、單位產量及味道均有重大影響。優質原料奶不僅將潛在污染風險減至最低，更可改善乳品的味道，從而獲取更高盈利。此外，政府加強集中發展安全優質的乳品亦推動了乳品行業高端部分的發展，從而擴大優質原料奶市場。有意生產符合高安全及質量標準的原料奶的牧場須於原料奶生產過程各階段遵循嚴格的規定及程序，並按特定的基因規格挑選乳牛。因此，中國僅有少數牧場具備生產符合乳品製造商的高端乳品規格的優質原料奶所需的規模、技術、設施及專有技術。

中國乳品市場的近期發展

於二零一三年八月初，恒天然合作社集團有限公司（「恒天然」）通知新西蘭當局其於位於新西蘭的一座恒天然加工廠生產的若干濃縮乳清蛋白批次含有肉毒桿菌，其為一種可導致稱為肉毒桿菌中毒的可致命麻痹病症的細菌。報道促使中國政府對進口至中國的若干恒天然產品實施限制，並導致回收若干懷疑含有受污染成份或於上述新西蘭廠房包裝的乳品品牌。然而，於二零一三年八月二十八日，恒天然及新西蘭政府官員發出聲明，證實進一步測試顯示於恒天然產品中發現的細菌為梭狀芽孢桿菌，根據該等聲明，梭狀芽孢桿菌與任何已知食品安全問題無關，且不會導致肉毒桿菌中毒。

於二零一三年八月，多家於中國出售嬰兒配方奶粉的外國製造商被中國政府以操縱價格及反競爭行為為由而被調查及遭罰款。於調查後，部分外國製造商大幅調低其於中國市場出售的嬰兒配方奶粉的價格。倘此趨勢持續，國內嬰兒配方產品製造商可能面對來自該等外國製造商的激烈競爭，從而被迫降低彼等的嬰兒配方產品的售價。在此情況下，該等國內嬰兒配方產品製造商可尋求與彼等的原料奶供應商重新就彼等的原料奶供應合約進行磋商以降低原料奶的售價。

此外，於二零一三年七月有多份引起爭議的報道指若干國內品牌被發現生產含有反式脂肪酸的嬰兒配方產品（包括由我們其中一名五大客戶伊利集團生產的嬰兒配方產品）。儘管專家在有關成份會否對嬰兒健康構成風險的問題上出現意見分歧，且於該等國內品牌嬰兒配方奶粉所發現的反式脂肪酸水平據報符合國家及國際安全標準，惟任何該等不利報道均可對中國品牌嬰兒配方產品的需求及銷量造成負面影響，從而令對原料奶供應的需求整體減少。截至最後實際可行日期，該等報道並未對且公司董事亦相信該等報道將不會對我們向客戶（包括我們向伊利集團（其向我們採購原料奶的分支辦事處

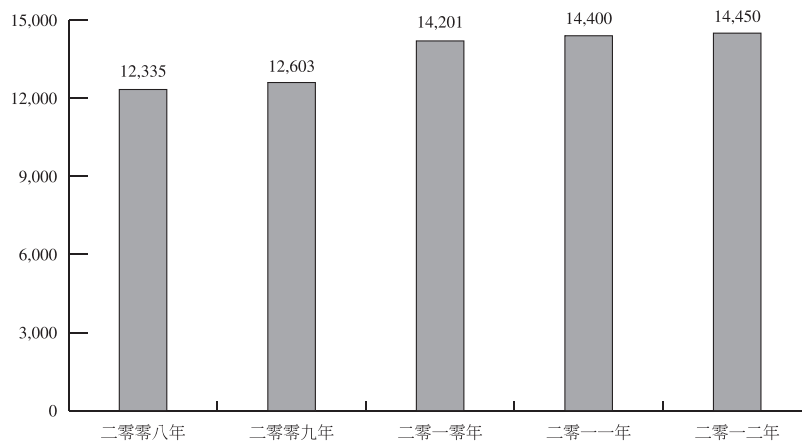
並無從事嬰兒配方產品生產業務)進行銷售)出售原料奶的整體銷量造成重大影響。然而，若對嬰兒配方產品的整體市場需求出現任何減少，均會使我們的原料奶銷量下跌，從而對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。

中國乳牛畜牧業

概覽

中國乳牛畜牧業繼續非常分散，主要由單個牧場母牛數目不足20頭的個體牧場主導。然而，由於大型牧場具備顯著的高效益及高產量、政府於二零零八年發生三聚氰胺事件後向該等牧場推出更多有利政策及對安全優質的原料奶供應的關注日益增加，導致近年大型牧場數目逐漸增加。根據歐睿國際，大型牧場數目由二零零八年的453個上升至二零一二年的1,133個，複合年增長率為25.8%。數目佔二零一二年中國牧場總數不足0.1%的大型牧場卻佔同年中國原料奶總產量的16.1%。此外，於二零零八年發生三聚氰胺事件後，很多個體牧場及小型牧場紛紛屠宰或出售母牛，導致中國乳牛數目的增長相對平緩。然而，隨著中國乳品市場逐漸復甦，母牛數目如下表所示由二零零八年的12.3百萬頭增加至二零一二年的14.5百萬頭：

中國乳牛數目(千頭)(二零零八年至二零一二年)

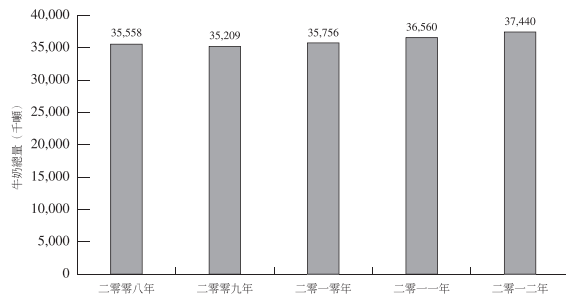


資料來源：歐睿國際

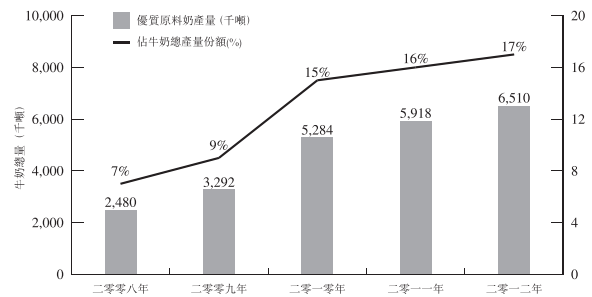
中國原料奶產量

根據歐睿國際及二零一二年中國奶業統計年鑒，中國原料奶產量於二零零零年至二零零八年間按複合年增長率20.0%快速增長，部分乃歸因於每頭母牛的平均每年產奶量由二零零零年的2.6噸增加至二零零八年的4.6噸。儘管二零零八年的三聚氰胺事件令需求減少，並導致原料奶產量水平較二零零七年的產量水平出現短暫下跌，原料奶產量於二零零九年至二零一一年間逐步回升，並於二零一二年進一步上升，而每頭母牛的平均每年產奶量於二零一二年亦上升至5.5噸。特別是大部分產自大型牧場的優質原料奶產量於二零零九年至二零一一年間急速上升，並於二零一二年繼續上升。下表列示於二零零零年至二零一二年間的中國原料奶產量及優質原料奶產量總數：

中國原料奶產量
(千噸)(二零零零年至二零一二年)



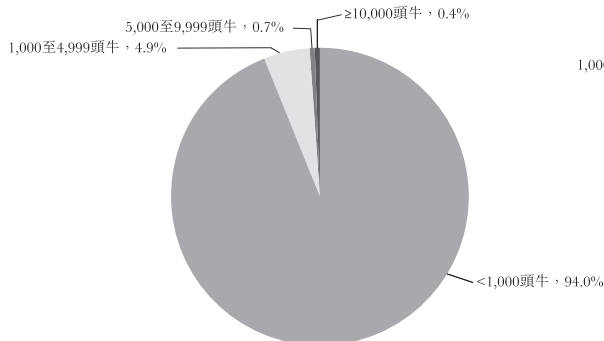
中國優質原料奶產量
(二零零零年至二零一二年)



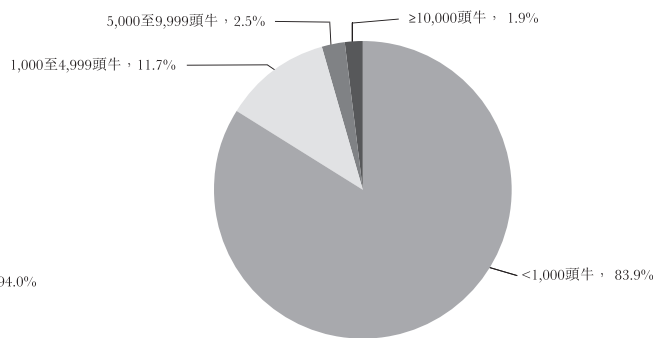
資料來源： 歐睿國際

此外，按原料奶產量計算，大型牧場的市場佔有率於二零零零年至二零一二年間有所上升。根據歐睿國際，於二零零零年，由大型牧場生產的原料奶佔中國原料奶總產量的6.0%；到二零一二年，此數字增加至16.1%。下圖列示於二零零零年及二零一二年中國產自不同規模的牧場的原料奶比例。

按牧場規模劃分的原料奶產量
(二零零零年)



按牧場規模劃分的原料奶產量
(二零一二年)



資料來源： 歐睿國際

原料奶質量評核

原料奶的質量根據四項指標進行評定，即微生物數目、體細胞數目、蛋白質含量及脂肪含量。乳牛畜牧公司持續監察該四項指標，並致力超越該四項指標以求提升原料奶的質量。以該四項指標計算，中國原料奶的平均質量繼續較其他國家的水平為低。此外，中國原料奶所訂標準遠低於歐盟所採納的標準，而歐盟標準為全球最高的原料奶及其他乳品行業標準之一。原料奶的質量評核涉及安全標準評核及營養標準評核。安全方面，在歐盟國家出售的原料奶均需要符合微生物數目低於100,000個／毫升及體細胞數目低於400,000個／毫升的基本牛奶質量規定。中國的新工業標準要求微生物數目低於2,000,000個／毫升，且並無有關體細胞數目的規定。營養方面，中國政府規定原料奶的最低蛋白質含量及脂肪含量須分別為2.8%及3.1%，而歐盟則並無就原料奶施加營養標準。下表載列中國及歐盟分別就原料奶實施的質量規定：

| | 中國標準 ⁽¹⁾⁽²⁾ | 歐盟標準 ⁽²⁾⁽³⁾ |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| 安全標準 | | |
| 微生物數目 ⁽⁴⁾ | ≤2,000,000個／毫升 | ≤100,000個／毫升 |
| 體細胞數目 ⁽⁴⁾ | 不適用 | ≤400,000個／毫升 |
| 營養標準 | | |
| 蛋白質 ⁽⁵⁾ | ≥2.8% | 不適用 |
| 乳脂肪 ⁽⁵⁾ | ≥3.1% | 不適用 |

附註：

- (1) 如於二零一零年三月二十六日刊發的食品安全國家標準—原料奶所載。
- (2) 新鮮擠出及經處理前的原料奶的指標。
- (3) 如由歐盟所通過的理事會指令92/46/EEC內的原料奶質量標準所載。
- (4) 微生物數目及體細胞數目為用作釐定原料奶安全水平的兩個主要指標。一般來說，體細胞數目較少表示動物較為健康，而微生物數目較少則表示衛生狀況較為良好。中國標準並無就最高體細胞數目要求作出規定。
- (5) 脂肪含量及蛋白質含量為用作釐定原料奶營養價值的兩個主要指標。一般來說，較高脂肪及蛋白質含量表示質量較高。歐盟標準並無就最低脂肪或蛋白質要求作出規定。

資料來源：中國衛生部、歐盟法規數據庫EUR-Lex

安全標準

於近年，中國消費者對安全及具營養價值的優質乳品的需求有所增加。優質原料奶主要用於製造高端乳品。原料奶中的變壞物質在加工過程中無法去除，且當原料奶一經加工，問題通常會變得更明顯。因此，對原料奶非常重要的是含較少的微生物數目及較少的體細胞數目，這也是其為安全優質產品的證明。在美國，評估安全程度的若干方法（包括體細胞數目及標準平板計數）受聯邦優質巴氏殺菌奶條例所規定，而優質巴氏殺菌奶條例為訂明優質牛奶安全標準的文件。

- **微生物數目**：原料奶離開健康乳牛的乳房後，通常含有數量甚低的微生物。乳牛的健康及衛生狀況、乳牛的居住及擠奶環境，以及清洗及消毒擠奶及儲存設備所用程序，均為影響原料奶中微生物數目的主要因素。原料奶含有低微生物數目一般表示原料奶屬優質及受污染風險較低。
- **體細胞數目**：體細胞來自乳牛的乳房內部。患有乳腺炎（為乳房感染）的乳牛的特徵之一是原料奶中的體細胞數量大增。來自未受感染乳腺的原料奶所含的體細胞數目一般較低，表示原料奶屬安全及優質。

營養標準

牛奶提供多種營養素，包括非常重要的蛋白質及脂肪。

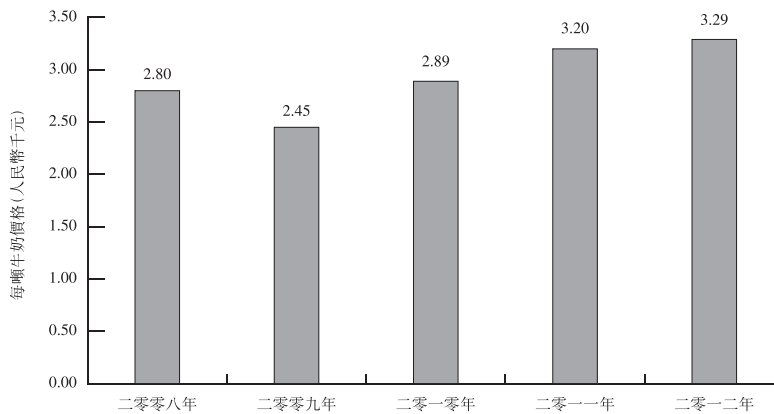
- **乳蛋白**：牛奶中的蛋白質能促進人體健康成長及發展、運送各種營養素至身體各部分及加強免疫系統。蛋白質含量水平可透過改善飼料的營養品質及畜群管理而提高。因此，含有高蛋白質的原料奶被視為產自管理完善的牧場的優質牛奶。
- **乳脂肪**：牛奶含有所有主要維他命，而脂溶性的維他命A、D、E及K主要來自乳脂肪。與蛋白質含量相似，原料奶的脂肪含量可透過改善飼料的營養質素及畜群管理而提高。因此，脂肪含量高的原料奶被視為產自管理完善的牧場的優質牛奶。

原料奶定價

就與乳品製造商訂有直接安排的大型牧場而言，價格一般通過特定的雙邊合約制訂。優質原料奶生產商一般具有較高的議價能力，尤其是在優質原料奶供不應求時。

原料奶價格受多項因素所影響，包括以蛋白質含量及脂肪含量等量度標準計量的原料奶質量、安全標準以及飼料價格。該等因素則受玉米等主要商品價格的變動、原料奶供應的區域間變動及經加工乳品的競爭市場動態的整體變動所影響。市場對乳品的需求亦對原料奶價格有重大影響。由於二零零八年發生三聚氰胺事件導致全國對乳品的需求大幅減少，中國的原料奶價格於二零零九年急劇下跌。需求於二零一零年開始回升，並導致原料奶供不應求，原料奶價格因而於二零一零年反彈。原料奶價格於二零一一年至二零一二年持續上升。再者，根據歐睿國際，優質原料奶的原料奶價格增幅較低品質原料奶明顯。下圖列示產自中國主要生產地區的原料奶自二零零八年起的平均價格：

產自中國主要生產地區的原料奶平均價格(二零零八年至二零一二年)



資料來源： 歐睿國際

原料奶質量分類

原料奶的質量乃於其售價反映，而優質原料奶一般按較同年同地區的低品質牛奶為高的價格出售。據歐睿國際表明及其與業內專家及乳牛畜牧公司進行的行業訪談，原料奶質量按二零一二年主要生產地區的平均售價分類如下：

- 低品質原料奶：質量較低的原料奶，平均售價一般低於每噸人民幣3,000元。
- 中品質原料奶：質量中等的原料奶，平均售價一般介乎每噸人民幣3,000元至人民幣3,800元。
- 優質原料奶：質量優越的原料奶，平均售價一般高於每噸人民幣3,800元。
- 超優質原料奶：質量極高的原料奶，平均售價一般高於每噸人民幣4,000元。

大型牧場的發展

由於消費者對優質原料奶的需求日益增加，加上乳品製造商越加注重確保取得直接、穩定及可靠的原料奶供應，大型牧場的數目於近年逐步增加。為嘗試取得直接、穩定及可靠的優質原料奶供應，乳品製造商竭力與牧場維持良好的關係，並願意在不同層面上提供業務支持。

與其他大型牧場相比，超大型牧場的增長速度較快。大型牧場（特別是超大型牧場）通常具備較高的資本投資水平、採用較先進的技術及應用較先進及標準化的畜牧方式，此讓該等牧場一般能達到較小型牧場更高的牛奶質量及產奶量。儘管大型牧場的數目已有所增加，惟中國大型牧場的數目仍然遠低於較發達市場。

中國政府在國家及地區層面均已實施多項政策以支持大型牧場的發展及擴充。省級政府已實行激勵措施，包括由國家發改委安排專項預算，為重建及擴大標準化經營的大型牧場提供特別資金。大型牧場使用更具效率的畜牧方式，如產業化散養畜牧方式及經改良的飼養管理，令大型牧場比較小型牧場更能有效利用土地。預期中國大型牧場的數目將會增加，加上對乳品的整體需求有所上升，將會帶動乳牛畜牧業及原料奶供應持續增長。

行業概覽

中國乳牛畜牧業的競爭形勢

中國的乳牛畜牧業仍然落後。根據歐睿國際，在二零一二年，於中國逾二百萬個牧場中，超過99.9%的牧場的母牛數目不足1,000頭。下表載列按二零一二年原料奶產量計的中國十大乳牛畜牧公司：

十大乳牛畜牧公司一按二零一二年原料奶產量排名⁽¹⁾

| 排名 | 公司名稱 | 單位：千噸 |
|----|--|--------------|
| 1 | 中國現代牧業控股有限公司 ⁽³⁾ | 497.0 |
| 2 | 遼寧輝山乳業集團 ⁽²⁾ | 388.7 |
| 3 | Beijing Sanyuan Lvhe Dairy Co., Ltd. ⁽²⁾ | 224.2 |
| 4 | 本集團⁽³⁾ | 168.0 |
| 5 | 上海牛奶(集團)有限公司 ⁽²⁾ | 154.2 |
| 6 | Jilin Guangze Dairy Farm Co., Ltd. ⁽²⁾ | 116.9 |
| 7 | Tianjin Jialihe Dairy Farm Co., Ltd. ⁽³⁾ | 104.7 |
| 8 | Dongying Aoya Modern Dairy Farm Co., Ltd. ⁽³⁾ | 77.2 |
| 9 | 上海光明荷斯坦牧業有限公司 ⁽²⁾ | 59.0 |
| 10 | 南京奶業(集團)有限公司 ⁽²⁾ | 53.6 |

附註：

- (1) 排名乃以相關公司直接營運的牧場內母牛所生產的原料奶作基準。計算排名的數據並不包括並非由有關公司直接營運或僅由其管理的牧場內母牛所生產的原料奶。
- (2) 有關公司於二零一二年直接營運的牧場包括自有及非自有牧場。
- (3) 有關公司於二零一二年直接營運的所有牧場均為自有牧場。自有牧場指由有關公司全資或部分擁有的牧場。倘為部分自有牧場，有關公司一般擁有該牧場的大部分權益或對其決策有影響力。

資料來源： 歐睿國際

行業概覽

下表載列按二零一二年十二月三十一日的畜群規模計的中國十大乳牛畜牧公司：

十大乳牛畜牧公司一截至二零一二年十二月三十一日止按畜群規模計的排名⁽¹⁾

| 排名 | 公司名稱 | 單位：千頭 |
|----|--|-------------|
| 1 | 中國現代牧業控股有限公司 ⁽³⁾ | 176.3 |
| 2 | 遼寧輝山乳業集團 ⁽²⁾ | 119.0 |
| 3 | Beijing Sanyuan Lvhe Dairy Co., Ltd. ⁽²⁾ | 45.0 |
| 4 | 上海牛奶(集團)有限公司 ⁽²⁾ | 40.8 |
| 5 | 本集團⁽³⁾ | 37.0 |
| 6 | Jilin Guangze Dairy Farm Co., Ltd. ⁽²⁾ | 31.3 |
| 7 | Tianjin Jialihe Dairy Farm Co., Ltd. ⁽³⁾ | 23.8 |
| 8 | Dongying Aoya Modern Dairy Farm Co., Ltd. ⁽³⁾ | 20.5 |
| 9 | 南京奶業(集團)有限公司 ⁽²⁾ | 17.4 |
| 10 | 上海光明荷斯坦牧業有限公司 ⁽²⁾ | 15.5 |

附註：

- (1) 排名乃以相關公司直接營運的牧場內母牛的數目作基準。計算排名的數據並不包括並非由有關公司直接營運或僅由其管理的牧場內的母牛。
- (2) 有關公司於二零一二年直接營運的牧場包括自有及非自有牧場。
- (3) 有關公司於二零一二年直接營運的所有牧場均為自有牧場。自有牧場指由有關公司全資或部分擁有的牧場。倘為部分自有牧場，有關公司一般擁有該牧場的大部分權益或對其決策有影響力。

資料來源：歐睿國際

大型乳牛畜牧業的進入門檻相對較高，需要具備巨額資本投資、管理層經驗及政府支持。由於有意生產符合高安全及質量標準的原料奶的牧場須於原料奶生產過程的各階段遵循嚴格的規定及程序以及按特定的基因規格挑選乳牛，小型牧場因而難以生產優質原料奶，且成本亦十分高昂。大型牧場需使用現代化技術及先進的畜牧方式，以明顯較高的效率及產量水平經營，從而達到較高的牛奶質量和產量，及透過進一步擴充以進一步擴大其市場份額。因此，中國僅有少量牧場有能力生產優質原料奶，故其營運所在的市場並不被視為競爭激烈的市場。再者，超大型牧場(數目由二零零八年的三個增加至二零一二年的16個)在土地面積及資本投資要求方面均較乳牛數目不足10,000頭的大型牧場為高。因此，超大型牧場經營所在市場的競爭較少。

委聘歐睿國際編製的報告

獨立市場研究及諮詢公司歐睿國際獲本公司委聘進行有關二零零八年至二零一二年中國乳牛畜牧、原料奶及乳品行業的分析並作出報告。所委託的報告由歐睿國際在不受我們影響的情況下編製，並已於二零一三年五月刊發。我們已向歐睿國際支付費用人民幣678,760元，並認為該費用反映市價。

歐睿國際從中國多個來源取得初級及二級研究資料進行獨立研究。初級研究涉及與原料奶及乳品行業內的佼佼者、製造商、分銷商、零售商、國內或地區的行業貿易聯會、政府、半官方及其他部門的觀察員進行訪談。二級研究涉及蒐集及審閱公司報告、獨立研究報告及歐睿國際本身研究數據庫的數據。由於此研究並未建立數據模型，故未採用任何參數。另一方面，歐睿國際收集及獲得的歷史數據乃基於過往期間對中國有關行業的持續追蹤，因此並無制訂任何假設。為確保預測準確，歐睿國際按照其標準慣例採用調查市場規模及發展趨勢等方面來進行定量及定性預測，這些慣例基於對過往市場發展的全面深入審查，並將有關資料與既有的政府或行業數據及與行業參與者及專家進行的訪談進行交叉核查。

所有初級及二級研究來源均經初步標準化、查核及驗證，確保歐睿國際分析所用的研究資料來源穩健。所有來源及意見已進行主要分析，並通過比較數據、意見及假設得出一組數據和結論。透過上述措施及程序，其已作出一切合理努力確保有關統計數據可靠及準確。