

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。



## Global Dairy Holdings Limited

### 環球乳業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01007)

#### 截至二零一零年十二月三十一日止全年業績公佈

##### 財務摘要

- 截至二零一零年十二月三十一日止年度之收益為人民幣921.9百萬元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度之收益人民幣510.0百萬元增加人民幣411.9百萬元或80.8%。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度股東應佔溢利為人民幣260.6百萬元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度股東應佔溢利人民幣133.5百萬元增加人民幣127.1百萬元或95.2%。

環球乳業控股有限公司(「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」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零零九年同期的比較數字載列如下：

	附註	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	4	921,886	510,035
銷售成本		<u>(443,655)</u>	<u>(274,137)</u>
毛利		478,231	235,898
其他收益及虧損	5	(968)	6,797
銷售及分銷開支		(44,276)	(18,934)
行政開支		(51,717)	(19,134)
財務費用	6	<u>(14,672)</u>	<u>(9,258)</u>
除稅前溢利	7	366,598	195,369
所得稅開支	8	<u>(106,010)</u>	<u>(61,900)</u>
溢利及全面收益總額		<u>260,588</u>	<u>133,469</u>
每股盈利 — 基本 (人民幣)	10	<u>0.333</u>	<u>0.242</u>

## 綜合財務狀況表

		於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		526,894	540,993
預付租賃款		38,451	39,555
無形資產		11,535	13,055
收購物業、廠房及設備的按金		—	3,135
遞延稅項資產		3,441	—
		<u>580,321</u>	<u>596,738</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		20,219	24,449
應收貿易賬款及其他應收款項	11	15,711	24,205
預付租賃款		847	847
銀行結餘及現金		1,265,224	183,972
		<u>1,302,001</u>	<u>233,473</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他負債	12	111,488	66,600
所得稅負債		56,868	32,691
借款		—	302,275
已收認購款		—	102,275
		<u>168,356</u>	<u>503,841</u>
<b>流動資產(負債)淨額</b>		<u>1,133,645</u>	<u>(270,368)</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		22,960	23,898
借款		100,000	—
		<u>122,960</u>	<u>23,898</u>
<b>資產淨額</b>		<u>1,591,006</u>	<u>302,472</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		9	—
儲備		1,590,997	302,472
		<u>1,591,006</u>	<u>302,472</u>

## 1. 公司資料、集團重組及呈列基準

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股每股0.00001港元之普通股。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份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。

本公司附屬公司Global Milk Products Pte. Ltd.（「Global Milk Singapore」）於二零零六年九月十五日在新加坡註冊成立為私人股份有限公司，並向一名第三方（「第三方」）配發及發行一股普通股。於二零零七年十月八日，第三方將Global Milk Singapore的一股普通股轉讓予本公司之控股股東趙宇先生（「趙先生」）。於二零零八年七月二十五日，Global Milk Singapore收購大慶乳品廠有限責任公司（「大慶乳品」）的全部股權，大慶乳品繼而於二零零九年十一月十六日收購黑龍江常慶乳業有限責任公司（「常慶乳業」）的全部股權。

根據為籌備本公司股份於聯交所上市使本集團架構合理化而進行的本集團之集團重組（「集團重組」），通過將本公司於Global Milk Singapore與趙先生之間進行分拆，本公司於二零零九年十月十五日成為本集團控股公司。有關集團重組詳情，請參閱本公司日期為二零一零年十月十五日的招股章程（「招股章程」）。

於編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表時，假設本公司於整個截至二零零九年十二月三十一日止年度或有關實體的各自成立日期（按較短期間計）一直為目前組成本集團的公司的控股公司。

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」）從事乳製品製造、市場推廣及銷售業務。

## 2. 應用國際財務報告準則

於本年度，本集團已應用以下由國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的新訂及經修訂的準則、修訂本及詮釋：

國際財務報告準則（經修本）	國際財務報告準則第5號的修訂本（作為二零零八年頒佈的國際財務報告準則改進之一部份）
國際財務報告準則（修訂本）	二零零九年頒佈之國際財務報告準則的改進
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團現金結算以股份為基礎付款交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

於本年度應用以上新訂及經修訂的準則及詮釋並未對於該等綜合財務報表內呈報之賬目及／或於該等綜合財務報表內載列之披露造成重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈惟尚未生效的新訂及經修訂的準則、修訂或詮釋：

國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年國際財務報告準則的改進 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 金融資產轉讓 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>5</sup>
國際會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 <sup>6</sup>
國際會計準則第32號(修訂本)	供股分類 <sup>7</sup>
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 <sup>6</sup>
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 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

董事預期，採用上述新訂或經修訂的準則及詮釋將不會對本集團的財務狀況構成重大影響。

### 3. 重要會計政策概要

綜合財務報表乃按照歷史成本法編製。

綜合財務報表根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括按照聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

## 4. 收益及分部資料

### (a) 收益

收益指於年內就售予客戶的貨物銷售額的已收及應收款項淨額。

### (b) 分部資料

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年度的溢利。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。

#### 有關產品的資料

##### 收益分析

本集團於年內的主要產品收益的分析載列於下表：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
來自以下各項的收益：		
銷售奶粉產品		
— 全脂奶粉	48,320	61,671
— 配方奶粉	851,845	431,605
	<hr/>	<hr/>
	900,165	493,276
銷售冰淇淋產品	21,721	16,759
	<hr/>	<hr/>
	921,886	510,035
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 5. 其他收益及虧損

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
利息收入來自以下各項		
— 常慶乳業	—	8,088
— 其他	971	406
匯兌(虧損)收益	(1,349)	1,308
出售物業、廠房及設備之虧損	(590)	(366)
其他	—	(2,639)
	<hr/>	<hr/>
	(968)	6,797
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6. 財務費用

截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
------------------------------------	------------------------------------

財務費用包括：

於五年內全部償還的銀行借款的利息  
投資者貸款的利息

5,815	9,025
8,857	233

<b>14,672</b>	<b>9,258</b>
---------------	--------------

## 7. 除稅前溢利

截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 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

15,368	7,865
--------	-------

— 退休金計劃供款

1,325	568
-------	-----

折舊及攤銷

— 物業、廠房及設備

26,338	19,195
--------	--------

— 無形資產

1,520	1,520
-------	-------

撥回預付租賃款

1,104	655
-------	-----

確認為一項開支的存貨成本

443,655	274,137
---------	---------

研發支出

163	104
-----	-----

核數師薪酬

1,380	100
-------	-----

## 8. 所得稅開支

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
所得稅開支包括：		
即期中國企業所得稅	110,389	56,849
遞延稅項	(4,379)	5,051
	<u>106,010</u>	<u>61,900</u>

由於本集團於年內概無於香港產生任何應課稅利潤，故並無作出香港所得稅撥備。

Global Milk Singapore於截至二零一零年十二月三十一日止年度按17%(二零零九年：17%)的法定稅率繳稅。由於本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度概無自新加坡錄得任何應課稅收入，故並無作出新加坡所得稅撥備(二零零九年：無)。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司的中國附屬公司大慶乳品及常慶乳業的法定稅率為25%(二零零九年：25%)。

## 9. 股息

董事會決議不會就截至二零一零年十二月三十一日止財政年度派發股息(二零零九年：零)。

## 10. 每股盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股盈利計算乃分別基於年內本公司股權持有人應佔溢利約人民幣260,558,000元(二零零九年：人民幣133,469,000元)及已發行股份的加權平均數781,507,977股(二零零九年：551,000,727股)。

用於計算截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度每股基本盈利的加權平均股份數目乃假設集團重組已於二零零七年十月八日生效而釐定，而以1,000股換一股的股份分拆的影響及資本化發行均獲追溯調整。

由於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度並無潛在攤薄股份，因此亦無呈列攤薄每股盈利。

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日的應收貿易賬款包括銷售貨品應收款項。

應收貿易賬款並無計息。

接納新客戶前，本集團採集及評估潛在客戶的信貸資料，以考慮該客戶的信貸質素，加以釐訂其信貸額度。

本集團一般向其貿易客戶給予平均信貸期30天。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：

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	10,525	12,804
30日至一年內	—	49
	<u>10,525</u>	<u>12,853</u>

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

本集團應付貿易賬款主要包括貿易採購未償還款項。供應商之付款期限為自接獲供應商貨品當日起計平均信貸期30日。

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：

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	5,955	3,244
30日至一年內	—	2,273
超逾一年	—	37
	<u>5,955</u>	<u>5,554</u>

## 管理層討論與分析

### 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。於二零一零年，經銷商數目由二零零九年67家增至143家直接經銷商。使用直接單線分銷模式的策略自二零零九年起生效，而經銷商貢獻之收益百分比由二零零九年的69.1%上升至二零一零年的85.5%，此策略讓可分享渠道溢利的參與者減少，從而激勵經銷商及彼等推廣本集團產品的渠道。

本集團的分銷網點遍佈中國21個省份及一個直轄市。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闊，五大經銷商佔總收益約7.2%（二零零九年：12.0%）。

#### 新產品

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團於年內第二季以仕加品牌推出新的配方奶粉品牌。仕加品牌旗下擁有兩個奶粉系列，包括優質嬰幼兒配方奶粉及為產後婦女飲用的優質配方奶粉。仕加品牌於推出首年已錄得人民幣43.4百萬元的收益（或佔總收益4.7%）。未來數年，本集團將利用其於發展愛美樂（於二零零七年推出，為現時的主要收益來源）的新品牌的過往經驗，進一步將仕加品牌及銷售策略力臻完善。

本集團於二零一零年第二季亦推出了愛美樂品牌的全新系列「優智」。目前，優智系列乃愛美樂品牌中價格最具競爭力的產品，致使本集團能更有效地與較小規模之地區競爭對手較量，尤其是三線及以下城市。愛美樂優智系列於推出首年錄得之收益為人民幣140.2百萬元（或佔總收益15.2%）。

為提高毛利率及為抵消原材料成本上漲，本集團亦已開始為產品進行重新包裝、更改配方並重新推出。其中一個主要例子是，我們將全脂加糖奶粉與大慶牌傳統奶粉整合後於二零一零年十一月重新推出，並以25克裝發售，包裝更為輕便之餘，產品所含糖份亦較低，以滿足注重健康的顧客群。

## 垂直整合上游

控制成本及取得供應商目前在生乳生產時享有之利潤率乃我們整體策略的一部分。誠如招股章程所披露，本集團已開始發展牧場。本集團成立一家新的全資附屬公司五常犇牛牧業有限公司(「五常犇牛」)以發展及經營五常牧場。五常牧場進展順利，於二零一二年年初竣工後，牧場將容納10,000頭乳牛，並可年產高達約42,000噸生乳。

## 品牌表現

本集團銷售的各個奶粉品牌的表現分析如下：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度				截至二零零九年十二月三十一日止年度			
	收益		平均售價	毛利率%	收益		平均售價	毛利率%
	人民幣千元	%	人民幣／ 公斤	%	人民幣千元	%	人民幣／ 公斤	%
全脂奶粉	48,320	5.2%	24.5	3.6%	61,671	12.1%	21.8	18.4%
配方奶粉								
— 大慶系列	161,422	17.5%	36.0	33.8%	122,936	24.1%	30.9	39.0%
— 愛美樂系列	647,028	70.2%	71.5	59.8%	308,669	60.5%	78.6	59.3%
— 仕加系列	43,395	4.7%	152.5	71.8%	—	—	—	—
奶粉總計	<b>900,165</b>	<b>97.6%</b>	<b>57.0</b>	<b>52.7%</b>	<b>493,276</b>	<b>96.7%</b>	<b>45.9</b>	<b>49.1%</b>

## 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。全脂奶粉收益由二零零九年人民幣61.7百萬元減少至二零一零年人民幣48.3百萬元，而其所佔整體收益則由二零零九年12.1%降至二零一零年5.2%。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。平均售價由二零零九年人民幣21.8元／公斤升至二零一零年人民幣24.5元／公斤，惟並不足以抵消生乳的價格升幅，導致二零一零年的毛利率由18.4%降至3.6%。

## 配方奶粉 — 大慶

大慶系列的銷售收益由二零零九年人民幣122.9百萬元上升至二零一零年人民幣161.4百萬元。於回顧年內，由於價格調整，產品平均售價由二零零九年人民幣30.9元／公斤上升至二零一零年人民幣36.0元／公斤。然而，售價上升並不足以完全彌補原材料成本之升幅，導致毛利率由二零零九年39.0%下跌至二零一零年33.8%。大慶系列以中等偏低收入之消費者為目標，且屬於我們的產品線中價格最為敏感的品牌。因此，管理層更致力發展利潤率較高的品牌——愛美樂及仕加，故該等品牌(合共)之收益貢獻有所增加，由二零零九年60.5%增至二零一零年74.9%。

## 配方奶粉 — 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二零零九年人民幣308.7百萬元增加至二零一零年人民幣647.0百萬元。愛美樂系列之銷售增長主要受益於下列因素：

- a) 分銷網絡得到擴充，尤其是在愛美樂品牌較受歡迎的東三省以外地區；
- b) 愛美樂品牌的產品策略及品牌定位取得成功；及
- c) 於二零一零年第二季推出優智系列。目前，優智系列乃愛美樂品牌中價格最具競爭力的產品，將使本集團能更有效地與較小規模之地區競爭對手較量，尤其是在三線及以下城市。愛美樂優智系列於其推出首年錄得之收益為人民幣140.2百萬元(或佔總收益15.2%)。

由於優智系列售價較低，其推出市場後令愛美樂品牌的整體平均售價由二零零九年人民幣78.6元／公斤降低至二零一零年人民幣71.5元／公斤。然而，毛利率則由二零零九年59.3%微升至二零一零年59.8%。此乃主要由於價格上調及生乳僅佔愛美樂品牌總生產成本的30%，而佔大慶品牌及全脂奶粉產品則分別約為50%及80%。

## 配方奶粉 — 仕加

仕加品牌的表現符合管理層預期，於其推出首年錄得之收益為人民幣43.4百萬元(或佔總收益4.7%)。仕加品牌目前最高平均售價為人民幣152.5元／公斤及毛利率為71.8%。基於產品價格之定位，仕加品牌的目標顧客是我們經營的市場中，以及在可支配收入較高的主要二線城市及沿海城市中的優質顧客。

## 財務回顧

### 截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度之人民幣510.0百萬元增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度之人民幣921.9百萬元，增幅為80.8%。我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度之收益增加主要得益於我們全系列配方奶粉產品強勁增長人民幣406.9百萬元以及我們的冰淇淋產品銷售增長人民幣5.0百萬元所致，惟因我們的全脂奶粉產品銷售收益減少人民幣13.4百萬元而有所抵消。

截至二零一零年十二月三十一日止年度之收益增長主要受益於下列因素：

- (i) 分銷網絡由二零零九年67家擴大至二零一零年的143家直接經銷商；
- (ii) 以愛美樂品牌推出優智系列，以及仕加品牌的配方及產後婦女奶粉的面世。該等新產品為二零一零年貢獻收益達到人民幣183.7百萬元或佔總收益20%；
- (iii) 由於大慶的生乳加工生產廠房開始運作，每日可處理300噸生乳，令於二零零九年所面臨的產能限制得以消除。

收益增長顯示出本集團的產品策略成功，並證明分銷模式之有效性及透過於中國中央電視台（「中央台」）宣傳建立品牌所作之努力。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣274.1百萬元增加人民幣169.6百萬元或61.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣443.7百萬元。我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度的銷售成本增幅低於同期的銷量增幅。此乃主要由於產品組合轉至偏向利潤率較高的配方奶粉產品（如愛美樂系列以及仕加系列），從而令每單位收益所產生的銷售成本更低。

#### 毛利

我們的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度人民幣235.9百萬元增加人民幣242.3百萬元或102.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣478.2百萬元。我們的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的46.3%提高至截至二零一零年十二月三十一日止年度的51.9%，此乃主要由於引入仕加配方奶粉系列（其具有相對較高的71.8%毛利率），以及產品組合轉至偏向毛利率較高的配方奶粉產品（愛美樂系列及仕加系列）所致，而較高毛利率的配方奶粉產品從截至二零零九年十二月三十一日佔收益的60.5%增加到截至二零一零年十二月三十一日佔收益的74.9%。

## 其他收益及虧損

我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他虧損為人民幣1.0百萬元，當中包括由於年內已償還首次公開發售前投資者以外幣列值之所欠貸款及以外幣列值之所持銀行結餘之匯兌虧損所產生之匯兌虧損人民幣1.3百萬元、出售物業及廠房及設備之虧損人民幣0.6百萬元，與利息收入人民幣1.0百萬元所抵消。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支明細如下：

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
員工及福利成本	4,031	2,079
運費及保險	6,774	3,465
宣傳及推廣	28,490	11,422
其他	4,981	1,968
	<u>44,276</u>	<u>18,934</u>

我們的銷售及分銷開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣18.9百萬元增加人民幣25.4百萬元或134.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣44.3百萬元。該增加主要由於在中央台進行廣告及營銷活動而產生的廣告及促銷開支增加人民幣17.1百萬元所致。該等廣告及促銷活動旨在提升品牌知名度，同時吸引更多潛在經銷商加入我們的網絡。此外，我們亦增加員工及福利成本以滿足分銷網絡擴充，故員工及福利成本增加人民幣2.0百萬元，而運費及保險成本則隨著收益增加而上升人民幣3.3百萬元。

## 行政開支

行政開支明細如下：

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
員工及福利成本	7,981	5,629
折舊	5,297	3,462
物業使用稅	4,774	2,259
商標攤銷	1,520	1,520
與全球發售有關的專業費用	21,570	—
其他	10,575	6,264
	<b>51,717</b>	<b>19,134</b>

我們的行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣19.1百萬元增加人民幣32.6百萬元或170.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣51.7百萬元。該增加主要由於二零一零年十月之全球發售所產生的專業費用人民幣21.6百萬元，以及大慶乳品產生的行政人員成本、折舊及額外物業使用稅分別增加金額人民幣2.4百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣2.5百萬元所致。

## 財務費用

我們的財務費用由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.3百萬元增加人民幣5.4百萬元或58.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣14.7百萬元。該增加主要由於首次公開發售前投資者貸款利息增至人民幣8.9百萬元所致，惟已由於二零一零年之未償銀行貸款結餘較二零零九年為低而產生的銀行借款利息減少所抵消。

## 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣61.9百萬元增加71.2%至截至二零一零年十二月三十一日止財政年度人民幣106.0百萬元。此增長主要由於溢利增加所致，惟已由於實際稅率由截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的31.7%降至截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的28.9%而部分抵消。實際稅率之下降乃由於管理層決定保留截至二零一零年十二月三十一日止年度未分配溢利以作擴充業務之用，致使概無就向其離岸控股公司分派潛在股息之預扣稅作出撥備。

## 年度溢利

年度溢利自截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的人民幣133.5百萬元增加95.2%至截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的人民幣260.6百萬元，此乃由於上文論述的因素，而純利率則自26.2%增加至28.3%。本公司董事認為，純利率相對較高乃由於本公司能有效控制銷售及分銷成本以及行政成本所致。

## 附屬公司的重大投資、收購及出售

截至二零一零年十二月三十一日止年度，概無有關附屬公司的重大投資、收購及出售，惟本集團為籌備上市而進行的集團重組(誠如招股章程所述)以及註冊成立五常犇牛(其註冊資本為人民幣5.0百萬元)除外。

## 重大投資的未來計劃

本集團擬探求投資機會，以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。截至本公佈日期，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

於二零一零年十二月三十一日，本集團的淨資產約為人民幣1,591.0百萬元(二零零九年：約人民幣302.4百萬元)，本集團流動資產約為人民幣1,302.0百萬元(二零零九年：約人民幣233.5百萬元)，其中約人民幣1,265.2百萬元(二零零九年：約人民幣184.0百萬元)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。於二零一零年十月的全球發售的集資後，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。

於二零一零年十二月三十一日，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。本公司自二零零九年十月十五日(註冊成立日期)起至二零一零年十二月三十一日止期間的法定及已發行普通股股本的變動如下：

- (a) 本公司於二零零九年十月十五日在開曼群島註冊成立，其法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股。於註冊成立日期，本公司一股面值0.01港元的普通股以繳足方式配發及發行予一名第三方，該股份隨後於同日轉讓予趙先生。
- (b) 於二零零九年十月十五日，趙先生根據於同日訂立的股份買賣協議將其於Global Milk Singapore的全部股權轉讓予本公司，而本公司向趙先生發行550股每股面值0.01港元入賬列為繳足的普通股作為對價。
- (c) 於二零零九年十一月十八日，趙先生根據日期為二零零九年十一月一日的股份轉讓協議向Kenmoore Mezza9 Ltd.轉該合共57股每股面值0.01港元之本公司普通股。
- (d) 於二零一零年二月三日，本公司的法定及已發行股本中每股面值0.01港元的股份拆細為1,000股每股面值0.00001港元的股份(「股份拆細」)，導致本公司的法定股本380,000港元，分為38,000,000,000股每股面值0.00001港元之普通股，而本公司的已發行股本5.51港元，分為551,000股每股面值0.00001港元的本公司普通股。
- (e) 於二零一零年二月四日，根據若干投資者(「該等首次公開發售前投資者」)、趙傳文先生、趙先生及本公司於二零零九年十一月二十日訂立的投資協議，本公司向該等首次公開發售前投資者發行合共127,829股每股面值0.00001港元的普通股，對價為21.0百萬新幣(相當於人民幣102,275,000元)。
- (f) 於二零一零年二月四日，根據本公司與趙先生於二零零九年十一月二十日訂立的股份認購協議，本公司向趙先生發行合共63,171股每股面值0.00001港元的普通股，對價為人民幣125,000,000元。
- (g) 於二零一零年三月二十四日，根據本公司與(其中包括)該等首次公開發售前投資者訂立的第二系列融資協議，本公司向該等首次公開發售前投資者發行合共15,879股每股面值0.00001港元的普通股，總對價為5.25百萬新幣(相當於人民幣25,505,000元)。
- (h) 根據有權於本公司週年大會上投票的所有股東的書面決議案(於二零一零年十月十日獲通過)，本公司股份溢價賬的進賬額約7,571.22港元已撥充資本，並利用該筆款項按面值繳足全數757,122,121股新普通股，以便向於二零一零年十月九日名列本公

司股東名冊上之本公司股東配發及發行該等股份(「資本化發行」)，有關詳情載於招股章程附錄六「法定及一般資料」的「有關本集團的其他資料 — 我們的股東於二零一零年十月十日通過的書面決議案」一段。

- (i) 於二零一零年十月二十八日，根據本公司股份之上市，本公司按發行價每股普通股4.39港元發行252,620,000股每股面值0.00001港元的新普通股。

本公司於其註冊成立日期後期間所發行的所有普通股與當時現有普通股於所有方面均享有同等權益。

### 資產負債比率

於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動負債約為人民幣168.4百萬元(二零零九年：約人民幣530.8百萬元)。

本集團於二零一零年十二月三十一日的每股資產淨值約為每股人民幣1.57元(二零零九年：約每股人民幣0.55元)。每股資產淨值乃根據於二零一零年十二月三十一日已發行的1,010,500,000股(二零零九年：551,000,727股)普通股計算。

本集團之流動比率約為7.7(二零零九年：約0.5)。本公司的資產負債乃以總計息負債除以總資產計算。於二零一零年十二月三十一日，資產負債比率約為5.3%(二零零九年：約36.4%)，主要由於長期銀行貸款人民幣100.0百萬元(二零零九年：人民幣302.2百萬元)所致。

### 利率及外匯風險

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團並無按浮動利率的負債承擔(二零零九年：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。於二零一零年十二月三十一日，本集團的銀行結餘人民幣9.9百萬元(二零零九年：零)以港元計值。

### 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。

## 承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團有以下資本承擔：

	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 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	11,189	10,297
— 已授權但尚未訂約	298,580	—
總計	<u>309,769</u>	<u>10,297</u>

於二零一零年十一月十九日，本公司作出以下公佈（「該公佈」），董事會於二零一零年十一月十八日決議通過並批准（其中包括）由常慶乳業（屬本公司的間接全資附屬公司）在距離中國黑龍江省五常市中心東北部約30公里的二河鄉投資及建設奶牛牧場（「集團牧場」）（「項目」）。

本公司將運用全球發售所得款項淨額約350.9百萬港元作為項目的資金，其中約人民幣300百萬元會用於取得所需土地的土地使用權（包括佔用該土地所須支付的款項）、建設集團牧場及購買奶牛。本集團亦將投資約人民幣40百萬元於建設集團牧場的生物有機肥和沼氣發電設施。

## 或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零九年：無）。

## 所得款項用途

於二零一零年十二月三十一日，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791.4百萬元，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遊牧場的擴展計劃及收購相關生產設備及設施；	308,841	(4,600)	304,241
2) 約25.5%將用作加強及擴展本公司的經銷網絡；	226,959	—	226,959
3) 約20.4%將用作現有及新產品的廣告、市場推廣及宣傳；	181,567	(12,140)	169,427
4) 約9.2%償還首次公開發售前投資者向本公司授出的貸款(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)及該貸款所累計的利息；	81,883	(81,883)	—
5) 約10.2%將用作營運資金及其他公司一般用途	90,784	—	90,784
總計	<u>890,034</u>	<u>(98,623)</u>	<u>791,411</u>

董事並不預期其於招股章程所述之所得款項使用計劃會出現任何改變。

## 僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用545名(二零零九年：430名)僱員。僱員數目增加主要由於本集團為配合業務推廣及開發市場而擴充業務。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。

本集團之僱員總支出(包括計入截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合全面收益表的董事酬金)約為人民幣16.7百萬元(二零零九年：約人民幣8.4百萬元)。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。

本集團過往在推出新產品方面的成績驕人，並將繼續貫徹執行有關策略，以提高本公司產品於目標市場所有界別的需求。本公司亦已提高產品售價，以抵消於二零一一年初上漲的原材料成本。此舉將有助本公司減輕預期於二零一一年出現的通脹壓力所造成的影響。

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。就仕加品牌而言，繼本公司於二零一零年初次成功打入多個二線城市後，本公司已指派由經驗豐富的銷售人員所組成的專責團隊，於二線城市及較富裕的東部沿海城市探索非傳統的分銷渠道。

## 購買、贖回及出售本公司之上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

## 德勤•關黃陳方會計師行有關初步公佈之工作範圍

載列於初步業績公佈中本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表及相關附註中的數字已經由本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行與本集團於本年度經審核的綜合財務報表進行核對。根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則，德勤•關黃陳方會計師行所進行的工作並不構成保證聘約，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對初步業績公佈發表任何保證。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納聯交所證券上市規則(「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，本公司於年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二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表均已由審核委員會審閱。

## 刊登年度報告

本公司的二零一零年年度報告(包括根據上市規則附錄十六所規定的本公司詳盡業績及其他資料)將寄發予本公司股東，並於適當時刊登於聯交所網站[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)及本公司網站[www.global-dairy.com.cn](http://www.global-dairy.com.cn)。此公佈亦可於上述網站查閱。

承董事會命  
環球乳業控股有限公司  
主席  
趙傳文

香港，二零一一年三月十六日

於本公佈刊發日期，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；及獨立非執行董事為張學鋒先生、陳華敏女士及張舟先生。