



蒙牛

China Mengniu Dairy Company Limited
中國蒙牛乳業有限公司*

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2319)

**截至二零零五年六月三十日止六個月之
中期業績公佈**

摘要

- 收入增長36.9%，達人民幣47.540億元，主要是由於市場份額日益擴大及推出新產品所致。根據AC尼爾森市場調查的資料，本集團佔中國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)之市場份額上升3.6個百分點，由二零零四年十二月的22.0%增至二零零五年六月的25.6%。
- 本公司股東應佔淨利潤上升33.9%，達人民幣2.465億元。
- 經營業務現金流入淨額上升309.0%，達人民幣7.035億元。

中期業績(未經審核)

中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)之董事會(「董事」)欣然呈報本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表連同未經審核比較數字及附註摘要，此乃根據國際會計準則委員會發出的國際財務報告準則編製而成，並已由本公司審核委員會及核數師審閱：

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
收入	4	4,754,042	3,472,671
銷售成本		(3,687,747)	(2,645,737)
毛利		1,066,295	826,934
其他收入	4	5,836	2,768
銷售及經銷費用		(615,919)	(513,464)
行政費用		(110,219)	(58,266)
其他經營費用		(1,894)	(4,223)
經營業務利潤	5	344,099	253,749
融資成本淨額		(12,892)	(13,622)
分佔聯營公司(虧損)／利潤		(4,710)	415
稅前利潤		326,497	240,542
所得稅支出	6	(26,445)	(10,339)
本期淨利潤		300,052	230,203
應佔淨利潤：			
本公司股東		246,527	184,080
少數股東權益		53,525	46,123
		300,052	230,203
每股盈利	7		
— 基本(人民幣：元)		0.22	0.24
— 攤薄(人民幣：元)		0.18	0.16

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零四年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備(淨額)		2,737,340	2,227,528
在建工程		197,770	292,013
土地使用權		33,535	34,062
聯營公司投資		16,368	20,578
長期投資		6,029	3,409
商譽		115,549	115,549
		<u>3,106,591</u>	<u>2,693,139</u>
流動資產			
存貨		857,376	714,799
應收賬款	9	210,050	185,299
預付款、按金及其他應收款項		198,094	129,186
質押存款		45,774	20,763
現金及現金等價物		1,191,247	1,018,928
		<u>2,502,541</u>	<u>2,068,975</u>
流動負債			
應付賬款	10	1,102,405	694,597
預提費用及其他應付款項		915,192	758,160
計息銀行貸款(無抵押)		650,542	470,542
其他貸款(無抵押)		22,300	22,600
應付所得稅		4,134	1,436
		<u>2,694,573</u>	<u>1,947,335</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(192,032)</u>	<u>121,640</u>
總資產減流動負債		<u>2,914,559</u>	<u>2,814,779</u>

2. 採納新頒佈國際財務報告準則的影響

二零零五年，本集團採納了以下與其業務相關的新頒佈國際財務報告準則。

國際會計準則第1號	財務報表列報
國際會計準則第2號	存貨
國際會計準則第8號	會計政策、會計估計變更和會計差錯
國際會計準則第10號	結算日後事項
國際會計準則第16號	物業、廠房及設備
國際會計準則第17號	租賃
國際會計準則第21號	滙率變動的影響
國際會計準則第24號	關聯方披露
國際會計準則第27號	合併和單獨財務報表
國際會計準則第28號	對聯營公司的投資
國際會計準則第32號	金融工具：披露和列報
國際會計準則第33號	每股盈利
國際會計準則第39號	金融工具：確認和計量
國際財務報告準則第2號	基於股權的支付
國際財務報告準則第5號	持有待售的非流動資產和終止經營

採納以上新頒佈國際財務報告準則並無對本集團的會計政策造成重大變動，亦無對本集團構成任何重大財務影響，總括而言：

- 國際會計準則第1號影響了少數股東權益的列報方式、分佔聯營公司稅後業績淨額及其他披露事項。
- 國際會計準則第2、8、10、16、17、24、27、28、32、33及第39號對本集團會計政策並無重大影響。
- 國際會計準則第21號規定須將商譽分配至外國業務，並以該外國業務的功能性貨幣列賬。商譽及公允值調整均按收市滙價換算。有關變動並無對本集團的會計政策造成重大影響。
- 國際財務報告準則第2號規定，於本集團收到貨物或服務作為代價時，購股權及其他基於股權的支付的成本須在損益表中支銷。雖然本公司的購股權計劃已於二零零五年六月二十八日獲批准，但本公司於期內並無授出任何購股權或其他基於股權的支付。因此，國際財務報告準則第2號對本集團並無構成任何重大影響。
- 國際財務報告準則第5號規定，持作出售的非流動資產須於資產負債表中單獨呈列。該等資產乃以賬面值與公允值兩者中之較低者減去銷售成本計算，並不予折舊。國際財務報告準則第5號對本集團並無重大影響。

3. 分部資料

本集團經營的業務，按產品的性質分別組織和管理，各部代表一項具有策略意義的業務，在中國市場提供某類產品。液體奶產品部分包括生產和經銷UHT奶、乳飲料及酸奶產品；冰淇淋產品部分包括生產和經銷冰淇淋產品；其他乳製品部分包括生產和經銷奶粉和鮮奶乾吃片產品。

本集團的收入、支出、業績、資產及負債以及資本開支主要源自於中國，故本報告中不呈列按地域劃分的分析。

本集團按產品劃分的收入及淨利潤闡述如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
分部收入：		
液體奶	3,951,460	2,737,765
冰淇淋	694,101	487,597
其他乳製品	108,481	247,309
	<hr/>	<hr/>
綜合收入	4,754,042	3,472,671
	<hr/>	<hr/>
分部淨利潤：		
液體奶	306,639	221,654
冰淇淋	49,723	27,138
其他乳製品	5,620	30,679
	<hr/>	<hr/>
綜合淨利潤	361,982	279,471
不分部的公司支出	(17,883)	(25,722)
	<hr/>	<hr/>
經營業務利潤	344,099	253,749
融資成本淨額	(12,892)	(13,622)
分佔聯營公司(虧損)／利潤	(4,710)	415
	<hr/>	<hr/>
稅前利潤	326,497	240,542
所得稅支出	(26,445)	(10,339)
	<hr/>	<hr/>
本期淨利潤	300,052	230,203
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	未經審核 二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產：		
液體奶	3,746,576	3,492,377
冰淇淋	884,730	585,881
其他乳製品	200,697	285,661
不分部的公司資產	1,060,647	808,970
分部間抵銷	(283,518)	(410,775)
綜合總資產	<u>5,609,132</u>	<u>4,762,114</u>
分部負債：		
液體奶	2,244,021	2,229,560
冰淇淋	440,119	170,511
其他乳製品	107,308	161,876
不分部的公司負債	593,224	307,814
分部間抵銷	(283,518)	(410,775)
綜合總負債	<u>3,101,154</u>	<u>2,458,986</u>
	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
資本開支：		
液體奶	355,276	378,098
冰淇淋	149,014	147,610
其他乳製品	14,074	27,231
其他	15,480	8,895
	<u>533,844</u>	<u>561,834</u>
折舊：		
液體奶	94,468	52,819
冰淇淋	22,976	13,710
其他乳製品	3,692	619
其他	4,465	637
	<u>125,601</u>	<u>67,785</u>

4. 收入

收入為本集團的營業額，指所售貨品的發票淨值，經扣減退貨及貿易折扣後，以及抵銷集團內公司間所有重大交易後的數額。

本集團收入及其他收入分析如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
收入		4,754,042	3,472,671
其他收入			
政府補助金	(a)	1,775	1,053
遞延收入攤銷	(b)	2,072	—
其他		1,989	1,715
		5,836	2,768
總收入		4,759,878	3,475,439

(a) 本集團為建設有關乳製品行業基礎設施對地方經濟有貢獻，故獲政府補助金，該等補助金並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。

(b) 政府以固定資產捐獻或現金捐獻方式，向本集團授予若干補助金於本集團購買固定資產。該等補助金記錄為遞延收入，並根據資產的可使用年期攤銷，以配對該等固定資產的折舊費。

5. 經營業務利潤

經營業務利潤乃經扣除下列各項後計算所得：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
員工成本(不包括董事酬金)	174,625	97,903
物業、廠房及設備折舊	125,601	67,785
土地使用權攤銷	527	442
存貨減值	5,091	—
銷售成本	3,687,747	2,645,737

6. 所得稅支出

(a) 由於本集團在期內並無產生香港應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

(b) 稅項支出指按現行適用稅率就該等期間計提的中國所得稅撥備。

(c) 截至二零零五年六月三十日止六個月的分佔聯營公司稅項為人民幣653,000元(截至二零零四年六月三十日止六個月：人民幣901,000元)，已計入綜合損益表的分佔聯營公司利潤或虧損內。

7. 每股盈利

截至二零零五年六月三十日止六個月每股基本盈利乃根據本集團期內的本公司股東應佔日常業務淨利潤人民幣246,527,000元(截至二零零四年六月三十日止六個月：人民幣184,080,000元)及期內已發行普通股股份加權平均數1,131,897,000股(截至二零零四年六月三十日止六個月：781,593,000股)計算。

截至二零零五年六月三十日止六個月每股攤薄盈利的計算是基於本期間的本公司股東應佔日常業務淨利潤人民幣246,527,000元(截至二零零四年六月三十日止六個月：人民幣184,080,000元)以及本期間已發行普通股的加權平均股數經作出因攤薄性潛在普通股帶來影響的調整後之1,368,416,000股(截至二零零四年六月三十日止六個月：1,150,010,000股)計算。

計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的加權平均股數調節如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	千股	千股
計算每股基本盈利所用的加權平均普通股股數	1,131,897	781,593
假設可換股文據於期內轉換而發行的加權平均普通股股數	236,519	368,417
計算每股攤薄盈利所用的加權平均普通股股數	<u>1,368,416</u>	<u>1,150,010</u>

8. 股息

董事不建議就截至二零零五年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二零零四年六月三十日止六個月：無)。

9. 應收賬款

本集團一般給予客戶不超過30天的信貸期。本集團密切留意逾期未還結餘，若認為有關金額未必可以收回，則計提呆賬撥備。本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	未經審核	經審核
	二零零五年 六月三十日 人民幣千元	二零零四年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月以內	204,965	168,601
4個月至6個月	11,787	21,904
7個月至12個月	1,741	3,513
1年以上	340	64
	<u>218,833</u>	<u>194,082</u>
減：呆賬撥備	(8,783)	(8,783)
	<u>210,050</u>	<u>185,299</u>

以上包括應收聯營公司款項約人民幣19,648,000元(二零零四年十二月三十一日：人民幣21,582,000元)。該等結餘為無抵押及免息，其信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

10. 應付賬款

本集團應付賬款賬齡分析如下：

	未經審核 二零零五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零四年 十二月 三十一日 人民幣千元
3個月以內	905,226	585,208
4個月至6個月	135,540	81,172
7個月至12個月	36,092	26,100
1年以上	25,547	2,117
	<u>1,102,405</u>	<u>694,597</u>

以上包括應付聯營公司款項約人民幣3,653,000元(二零零四年十二月三十一日：人民幣669,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

11. 股本

於二零零五年六月十六日，本金為24,663,679美元(相當於人民幣204,636,000元)的可換股文據轉換成257,891,532股每股面值0.10港元的普通股，因而產生股份溢價人民幣177,201,000元，即該等可換股文據的價值人民幣204,636,000元，與已發行新股份面值人民幣27,435,000元兩者間之差額。

財務回顧

本集團於二零零五年上半年錄得可觀的穩定增長。截至二零零五年六月三十日止六個月之收入為人民幣47.540億元，較去年同期增長36.9%。本公司股東應佔淨利潤達人民幣2.465億元，增長33.9%。每股基本盈利為人民幣0.22元，而二零零四年上半年則為人民幣0.24元；每股攤薄盈利為人民幣0.18元，二零零四年上半年為人民幣0.16元。

毛利

由於銷售增長強勁，帶動毛利上升28.9%至人民幣10.663億元。隨著本集團推出高附加值新產品，以及 UHT 奶的平均售價自去年年底因競爭激烈導致售價下調而逐步有所回升，本集團的期內毛利率較二零零四年下半年的有所改善，回升至22.4%。與二零零四年上半年整體毛利率相比略低1.4個百分點。

經營費用

本集團採取嚴格的成本管控措施已經取得成果。期內，經營費用總額佔收入百分比減至15.3%，相比去年同期則為16.6%，主要因集團享有更高的規模經濟效益所致。

經營業務利潤

期內之息稅折舊攤銷前利潤 (EBITDA) 上升46.1%至人民幣4.702億元，EBITDA 利潤率由去年同期的9.3%上升至9.9%，顯示期內已實施有效的成本管控措施。

淨利潤

二零零五年上半年的本公司股東應佔淨利潤上升33.9%，由二零零四年同期人民幣1.841億元增至人民幣2.465億元。

期內，本集團旗下一家子公司所享有的中外合資企業兩年期企業所得稅免稅政策已經期滿，本集團繳納稅金的實際稅率8.1%，仍處於較低水平，與二零零四年同期相比上升了3.8個百分點。

資本架構、流動資金及財務資源

於二零零五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物達人民幣11.912億元。經營業務所得現金淨額達人民幣7.035億元，比二零零四年同期上升309.0%。

於二零零五年六月三十日，本集團未償還銀行貸款為人民幣7.205億元，比二零零四年十二月三十一日的人民幣7.100億元略有增加。在該等未償還銀行貸款中，人民幣6.505億元須於一年內償還，而人民幣7,000萬元則於一年後償還。於二零零五年六月三十日，本集團債務權益比率（貸款總額除以總權益）為30.3%，相比二零零四年十二月三十一日為32.6%。

本集團的總權益由二零零四年十二月三十一日的人民幣23.031億元，增至二零零五年六月三十日的人民幣25.080億元。

與去年同期相比，期內的融資成本淨額減少5.4%，減至人民幣1,289萬元，此乃由於本集團統一資金運作，有效使用資金，減少銀行貸款。

市場回顧

上半年儘管國內個別地方出現奶牛疫病以及就國內乳製品質量的媒體報導對乳製品行業帶來一定的負面影響，但乳製品行業仍受惠於生活水平的改善，以及消費者對液體奶營養價值認識的提高等因素，乳製品行業於二零零五年上半年仍然錄得強勁增長。根據AC尼爾森於二零零五年六月進行的市場調查資料，按銷售量計算，液體奶全國市場規模（不包括乳飲料及酸奶）的年度增長率約為20%。由於中國人均液體奶消耗量相比亞洲其他國家依然偏低，故中國乳製品行業仍具龐大的增長潛力。

業務回顧

品牌及市場推廣

根據AC尼爾森的資料，本集團二零零五年六月在液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得25.6%的份額(以銷量計)，而二零零四年十二月則為22.0%。本集團增長的主要原動力繫於其品牌知名度及消費者忠誠度。中國液體奶市場仍然由本土主要乳製品生產商主導，其中三家最大液體奶生產商於二零零五年六月合共佔59.8%市場份額，而二零零四年十二月則為55.5%。

本集團與中國各地1,000多個獨家經銷商已建立並維持一個全國性經銷網路，並全力進一步加強與該等經銷商的合作和溝通。

二零零五年上半年，本集團有效運用廣告及宣傳費用的預算開支，主要作為在全國電視頻道展開廣告及宣傳攻勢之用。本集團憑藉較大的規模經濟效益，期內的廣告及宣傳費用為人民幣2.487億元，佔收入5.2%，而二零零四年同期則為6.9%。

產品

本集團為消費者提供種類繁多的選擇，產品組合包括液體奶、冰淇淋及其它乳製品逾250種之多。

液體奶

液體奶繼續是本集團主要收入來源，佔本集團收入83.1%。液體奶收入升至人民幣39.515億元，較去年同期增長44.3%。收入的增長主要由於本集團繼續不遺餘力地提升品牌地位，以及開發高增值新產品以迎合不同消費者需求。

UHT 奶作為本集團的核心產品，佔液體奶收入的73.3%。本集團除了提供傳統 UHT 純奶產品外，亦提供多種功能性 UHT 牛奶產品，例如加鈣、低脂或低乳糖等牛奶產品。針對繁忙都市人而新推出的早餐奶，在本期間內為本集團帶來新的利潤增長點。

二零零五年上半年，本集團推出各類不同乳飲料及酸奶產品，主要針對注重健康及飲用口感的消費者，這些產品分佔液體奶收入的19.8%及6.9%，相比二零零四年同期的收入分別取得88.7%及58.4%的增長，可見乳飲料及酸奶產品的市場發展空間較大。

冰淇淋

儘管期內的大部分時間並不是冰淇淋銷售旺季，但冰淇淋的收入仍增長42.4%，達人民幣6.941億元，佔本集團收入14.6%。

本集團針對冰淇淋產品季節性變化大的特點，努力引領市場消費趨勢，加快推出口味變化多端的時尚產品，務求抓緊全國不同地區的季節性消費需求。

其他乳製品

二零零五年上半年，其他乳製品的收入較去年同期下跌56.1%至人民幣1.085億元，佔本集團收入2.3%。銷售收入下跌，主要由於去年首度推出的「鮮奶乾吃片」市場反應空前熱烈，而到了二零零五年上半年該產品的銷量開始趨於下降所致。本集團一直致力於開發嬰幼兒奶粉市場，這方面的努力已見成效，相信其他乳製品業務的未來增長理想。

原料鮮奶供應

本集團已與2,000多個奶站及原奶供應商訂立獨家供奶合同，以確保本集團在業務增長過程中，獲得穩定優質的安全原料鮮奶供應。

生產

於二零零五年上半年，本集團合共經營14個生產基地，合計年產能達254萬噸。

展望

二零零五年上半年，乳製品的市場競爭仍在不同程度地延續，以及一些有關牛奶製品質量或行業本身的不利報導，為乳製品行業帶來了挑戰，然而長遠看乳製品行業還是具備健康發展的前景。為爭佔更大的市場份額，本集團將會繼續通過不斷優化產品組合，同時改善投資、財務管理流程和經營管理架構，提升本集團的營運能力，以保證市場策略目標得以實現。

產品質量

本集團一向以實施嚴格的源頭管理為首要任務，以確保優質的原奶供應。本集團以蒙牛澳亞國際牧場為示範，提倡科學技術的應用，加上本集團已配備精密、尖端的原奶檢測設備，有助於提供安全穩定的原奶供應，提升產品質量。

與此同時，本集團將會進一步強化質量監控流程的管理系統，確保任何生產工序均達致高水準表現。

推出新產品

本集團將會投入更多資源，進一步優化產品組合，致力提供質量好、營養高及美味可口的產品，以滿足消費者的不同口味、不同功能需求，以期抓住機遇獲得進一步的業務增長。

本集團會不斷評估市場對新推出產品的認受程度，從而辨識及重新大量推出部分廣受歡迎的新產品，藉以達致更高的規模經濟效益。

於二零零五年下半年，本集團將專注充份利用蒙牛澳亞國際牧場提供的優質原奶，推出一系列精品乳製品。

開闢新市場

本集團將會透過鞏固在一級城市的龍頭地位，同時繼續有效地開闢二、三級城市的市場，使銷售及經銷網路更具規模經濟效益。此外，本集團亦會通過全國性推廣及宣傳活動進行有效開支預算，來進一步提升品牌知名度。

提升產能

本集團於二零零五年上半年的廠房物業增設 54 條新生產線。為配合預期的銷售增長，本集團致力擴充產能，以達到二零零五年底年生產能力275萬噸的目標。

夥伴合作

為保持穩定、安全原料鮮奶的供應，藉以配合業務增長的需要，本集團致力加強與奶站及原料鮮奶供應商的合作，及適時為他們提供指導意見和協助。

管理方面的獎勵

本集團為鼓勵成功推行增長策略，會繼續加強管理制度，務求僱員有出色表現。管理層除透過完善的升遷及薪酬制度，策勵僱員努力奮進及提升工作表現外，本集團已於二零零五年六月採納購股權計劃，以回饋僱員對本集團的忠誠及貢獻。

中期股息

董事不建議就截至二零零五年六月三十日止六個月派付中期股息。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零五年六月三十日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

人力資源及僱員薪酬

於二零零五年六月三十日，本集團在中國和香港合共聘用約26,000位僱員(二零零四年六月三十日：16,583位)。二零零五年上半年的僱員(董事除外)總成本約達人民幣1.746億元，二零零四年同期則約為人民幣9,790萬元。

本集團投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，以不斷改善他們的技術及知識水平。本公司自設內部在職培訓中心「蒙牛商學院」，發展及推行培訓課程以供本集團員工學習。

本集團提供具競爭力的薪酬，並設有按表現計算的獎勵花紅，鼓勵僱員進行創新及改進，這一做法與市場慣例相若。本集團提供的其他僱員福利包括退休金供款計劃及保險計劃。

結算日後事項

於結算日後並無重大事項發生。

審核委員會

審核委員會由三位非執行董事組成，其中兩位為獨立董事。現有委員包括張巨林先生(主席)、李建新先生和焦樹閣(又名焦震)先生。審核委員會與本公司管理層以及外聘核數師審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核中期賬目。

投資者關係與溝通

本公司通過定期與機構投資者及分析員會面，積極推動投資者關係及增進溝通，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。

遵守企業管治常規守則

除本公司於二零零五年六月二十八日舉行的股東週年大會上以舉手表決而非根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)的規定以投票表決方式通過其中一項決議案(詳情已於二零零五年七月十一日刊發的公告內披露)之外，本公司董事概不知悉有任何資料可合理顯示本公司於截至二零零五年六月三十日止六個月內任何時間不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常規守則。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為本公司規管所有董事買賣本公司證券的行為守則及規則。本公司已向所有董事作出特定查詢，在報告期內，本公司董事已嚴格遵守標準守則。

致謝

本人謹代表董事會，衷心感謝全體員工盡心竭力為本集團服務。

承董事會命
總裁
牛根生

香港，二零零五年八月二十三日

於本公佈刊發當日，執行董事計有牛根生先生、盧俊女士、楊文俊先生及孫玉斌先生。非執行董事計有焦樹閣(又名焦震)先生、劉海峰先生及金玉娟女士。獨立非執行董事計有王懷寶先生、張巨林先生及李建新先生。

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於(香港經濟日報)刊登的內容。