



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)

截至二零零五年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

財務摘要

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	變動
收入	10,824,950	7,213,827	+50.1%
本公司股東應佔淨利潤	456,847	319,393	+43.0%
經營業務所得淨現金	1,328,297	572,317	+132.1%
每股盈利(人民幣元)			
— 基本	0.365	0.357	+2.2%
— 攤薄	0.334	0.285	+17.2%
擬派每股期末股息(人民幣元)	0.0686	0.0585	+17.3%
— 收入攀升50.1%，達人民幣108.25億元，此乃因本集團成功的品牌建設及市場滲透策略奏效。根據AC尼爾森的資料，本集團在中國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)所佔份額(以銷量計)由二零零四年十二月的22.0%，增加6.6個百分點至二零零五年十二月的28.6%。			
— 本公司股東應佔淨利潤上升43.0%，達人民幣4.568億元。			
— 經營業務現金流入淨額上升132.1%，達人民幣13.283億元。			

中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)欣然呈報本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核業績：

綜合損益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
收入	3	10,824,950	7,213,827
銷售成本		(8,411,745)	(5,607,363)
毛利		2,413,205	1,606,464
其他收益		24,967	13,138
銷售及經銷費用		(1,494,970)	(1,039,282)
行政費用		(267,817)	(136,662)
其他經營費用		(23,897)	(4,040)
經營業務利潤	4	651,488	439,618
利息收入		12,898	10,346
融資成本	5	(43,956)	(39,432)
分佔聯營公司(虧損)/利潤		(3,295)	21
稅前利潤		617,135	410,553
所得稅支出	6	(61,612)	(18,454)
年度淨利潤		555,523	392,099
下列各方應佔：			
本公司股東		456,847	319,393
少數股東		98,676	72,706
		555,523	392,099
股息			
已付股息	7	80,053	61,860
擬派期末股息	7	93,873	80,053
本公司股東應佔每股盈利			
基本	8	人民幣0.365元	人民幣0.357元
攤薄	8	人民幣0.334元	人民幣0.285元

* 僅供識別

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,140,433	2,227,528
在建工程		235,373	292,013
土地使用權		65,923	33,015
聯營公司投資		18,700	20,578
可供出售投資		8,029	3,409
商譽		115,549	115,549
		<u>3,584,007</u>	<u>2,692,092</u>
流動資產			
存貨		781,001	714,799
應收票據	9	81,528	80,406
應收賬款	10	174,657	179,163
預付款、按金及其他應收款項		164,475	130,233
保證金存款		53,673	20,763
現金及現金等價物		1,247,764	1,018,928
		<u>2,503,098</u>	<u>2,144,292</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	1,117,005	694,597
遞延收益		4,145	4,145
預提費用及其他應付款項		976,574	758,160
計息銀行貸款		365,590	544,812
其他貸款		23,600	22,600
應付所得稅		8,472	1,436
		<u>2,495,386</u>	<u>2,025,750</u>
流動資產淨值		<u>7,712</u>	<u>118,542</u>
總資產減流動負債		<u>3,591,719</u>	<u>2,810,634</u>
非流動負債			
計息銀行貸款		445,702	239,500
其他貸款		11,481	18,000
長期應付款項		311,521	189,925
遞延收益		55,936	60,081
		<u>824,640</u>	<u>507,506</u>
淨資產		<u>2,767,079</u>	<u>2,303,128</u>
權益			
本公司股東應佔權益：			
已發行股本		145,573	118,138
保留利潤		559,307	318,650
其他儲備		1,625,741	1,313,050
可轉換文據		—	204,636
		<u>2,330,621</u>	<u>1,954,474</u>
少數股東權益		436,458	348,654
總權益		<u>2,767,079</u>	<u>2,303,128</u>

附註

1. 公司資料

本公司於二零零四年二月十六日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司是一間投資控股公司，而其子公司在中華人民共和國（「中國」）從事乳製品生產經銷業務。

2.1 編製基準

財務報表是按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製而成，並且除可供出售投資是按公允價值計量外，財務報表是按歷史成本法編製而成。財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有數值除另有指明外，均調整至最接近的千位（「人民幣千元」）。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司（「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報年度與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。所有集團內公司間結餘、交易、以及集團內公司間交易產生的收支及盈虧而確認的資產均已全數對銷。子公司由收購日期（即本集團取得控制權當日）起全面綜合入賬，並一直綜合入賬直至控制權不再存在為止。

少數股東權益指並非由本集團持有的本公司子公司盈虧與淨資產部分，並在綜合損益表及綜合資產負債表的權益項內單獨呈列，與本公司的股東權益分開。

2.2 新頒佈及經修訂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及經修訂國際財務報告準則，比較數字已根據相關規定作出所需之修訂。

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	匯率變動的影響
國際會計準則第24號	關聯方披露
國際會計準則第27號	綜合和單獨財務報表
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

採納以上新頒佈及經修訂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於綜合資產負債表、綜合損益表及綜合權益變動表的呈報方式及其他披露事項。此外，於以前年度，本集團分佔聯營公司稅項乃於綜合損益表內，作為本集團稅項支出總額之一部份呈列。採納國際會計準則第1號後，本集團分佔聯營公司收購後業績是在扣除本集團分佔聯營公司稅項後呈列。
- 採納國際會計準則第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。商譽及公允價值調整均按收市匯價換算。有關變動對本集團並無構成任何重大影響，惟會計政策內有關「外幣換算」的文字描述已作調整，以跟從經修訂國際會計準則第21號所用的新用詞。
- 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。雖然本集團的購股權計劃已於二零零五年六月二十八日獲批准，但本公司於本年度內並無授出任何購股權或其他基於股權的支付。因此，採納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，持有待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價值兩者中之較低者減去銷售成本計算，並不折舊。採納國際財務報告準則第5號對本集團並無構成任何重大影響。

3. 收入及分部資料

收入為本集團的營業額，指所售貨品已開發票淨值，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所的金額。

業務分部

本集團經營的業務乃按產品的性質分別組織及管理。下表呈列截至二零零五年十二月三十一日止年度本集團業務分部的收入、業績以及若干資產及負債資料：

	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	9,314,688	6,097,187
冰淇淋	1,295,861	805,208
其他乳製品	214,401	311,432
	<u>10,824,950</u>	<u>7,213,827</u>
分部業績		
液體奶	637,292	414,265
冰淇淋	80,492	53,821
其他乳製品	(623)	24,142
	<u>717,161</u>	<u>492,228</u>
不分部的公司支出	(65,673)	(52,610)
經營業務利潤	651,488	439,618
利息收入	12,898	10,346
融資成本	(43,956)	(39,432)
分佔聯營公司(虧損)/利潤	(3,295)	21
稅前利潤	617,135	410,553
所得稅支出	(61,612)	(18,454)
年度淨利潤	<u>555,523</u>	<u>392,099</u>
分部資產		
液體奶	4,274,241	3,566,647
冰淇淋	886,902	585,881
其他乳製品	169,559	285,661
不分部的公司資產	1,226,247	808,970
分部間抵銷	(469,844)	(410,775)
總資產	<u>6,087,105</u>	<u>4,836,384</u>
分部負債		
液體奶	2,547,286	2,303,830
冰淇淋	386,960	170,511
其他乳製品	67,239	161,876
不分部的公司負債	788,385	307,814
分部間抵銷	(469,844)	(410,775)
總負債	<u>3,320,026</u>	<u>2,533,256</u>
資本開支		
液體奶	739,821	764,715
冰淇淋	246,915	252,653
其他乳製品	20,823	81,732
其他	38,294	65,341
	<u>1,045,853</u>	<u>1,164,441</u>

折舊		
液體奶	208,987	125,092
冰淇淋	51,972	35,692
其他乳製品	5,713	1,628
其他	10,292	7,064
	<u>276,964</u>	<u>169,476</u>
其他非現金支出／(收入)		
液體奶	(764)	3,040
冰淇淋	219	910
其他乳製品	2,795	6,058
其他	(95)	377
	<u>2,155</u>	<u>10,385</u>

地域分部

在本年度本集團的收入、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。

4. 經營業務利潤

本集團經營業務利潤在扣除／(計入)下列各項後計算所得：

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銷售成本	8,411,745	5,607,363
僱員福利支出(不包括董事酬金)		
— 工資、薪金及花紅	380,277	248,809
— 退休福利供款	10,050	3,459
	<u>390,327</u>	<u>252,268</u>
物業、廠房及設備折舊	276,964	169,476
土地使用權攤銷	1,309	906
研究開發成本	6,291	7,428
呆賬(撥回)／撥備	(194)	4,113
存貨撇減至可變現淨值	2,349	6,212
土地及樓房經營租賃最低租金	8,788	3,073
陳列空間租賃費	60,886	38,597
處置物業、廠房及設備虧損	3,243	60
核數師酬金	2,270	1,500
匯兌損益淨額	(5,733)	1,969

5. 融資成本

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	46,241	46,294
減：撥充資本的金額	(2,285)	(6,862)
	<u>43,956</u>	<u>39,432</u>

撥充資本的金額是為取得限定資產所借資金的借貸成本。於年度內，已撥充資本的借貸之年利率介乎2.88%至5.76%(二零零四年：2.88%至5.76%)之間。

6. 所得稅支出

本集團在本年度並沒有在香港產生任何應課稅利潤，故無計提香港利得稅撥備。稅項支出指在本年內計提的中國企業所得稅撥備。

根據中國所得稅法，除了十四間(二零零四年：六間)子公司獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其法定賬目所示應課稅收益按33%之稅率交納企業所得稅；法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

在年度內，就稅前利潤按法定所得稅率計算的所得稅支出，與按照本集團實際所得稅率計算的所得稅支出，調節如下：

	附註	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
稅前利潤		617,135	410,553
按33%中國企業所得稅率計算		203,655	135,482
不可扣稅／(無須課稅)之項目及其他，淨額		22,685	(188)
稅務減免的影響	(1)	(164,728)	(116,840)
實際所得稅率10.0%(二零零四年：4.5%)		<u>61,612</u>	<u>18,454</u>

(1) 於二零零五年，十四間(二零零四年：六間)子公司享受稅務減免。該等子公司獲稅務減免的利潤合計約人民幣499,176,000元(二零零四年：人民幣354,060,000元)。十四間子公司中，有七間(二零零四年：五間)子公司的稅務減免乃國家稅務局按《中華人民共和國外商投資企業所得稅法》批准，該等子公司從開始獲利年度起可獲兩年免稅三年減半徵稅的優惠。餘下的七間(二零零四年：一間)子公司的稅務減免是經地方稅務局審批，該審批是以國家稅務局對農業重點龍頭企業的所得稅豁免通知的政策為據。

(2) 於二零零五年，聯營公司應佔稅項約為人民幣1,687,000元(二零零四年：人民幣11,000元)，已計入綜合損益表的分佔聯營公司(虧損)／利潤內。

7. 股息

	附註	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
本年度宣派及支付			
普通股股息		80,053	61,860
建議提呈於股東週年大會批准			
普通股股息			
擬派期末股息—每股普通股人民幣0.0686元(二零零四年：人民幣0.0585元)	(1)	93,873	64,966
可轉換文據利息		—	15,087
		<u>93,873</u>	<u>80,053</u>

(1) 擬派期末股息需由本公司的股東在即將召開的股東週年大會批准。該等股息並未在二零零五年十二月三十一日的綜合財務報表確認為負債，而將反映為截至二零零六年十二月三十一日止年度的保留利潤分配。

8. 每股盈利

本年度每股基本盈利乃根據本年度本公司普通股股東應佔淨利潤人民幣456,847,000元(二零零四年:人民幣319,393,000元)以及在本年度內已發行的加權平均股數1,251,129,000股(二零零四年:893,965,000股)普通股而計算。

用於計算截至二零零五年十二月三十一日止年度每股基本盈利的加權平均股數包括本公司於二零零五年六月十六日可轉換文據轉換時發行的約257,891,000股普通股。用於計算截至二零零四年十二月三十一日止年度每股基本盈利的加權平均股數包括本公司股份於二零零四年六月十日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市時發行的250,000,000股普通股,以及於二零零四年十二月二十日可轉換文據轉換時發行的約110,525,000股普通股。

每股攤薄盈利的計算乃根據本公司普通股股東應佔淨利潤人民幣456,847,000元(二零零四年:人民幣319,393,000元)以及本年度已發行普通股的加權平均股數約1,368,416,000股(二零零四年:1,118,851,000股),即本年度加權平均已發行普通股股數就年度內因攤薄性潛在普通股的影響作出的調整後之數字。

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:

	二零零五年 千股	二零零四年 千股
計算每股基本盈利所用的加權平均普通股股數	1,251,129	893,965
假設可轉換文據於年初轉換而發行的加權平均普通股股數	117,287	224,886
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>1,118,851</u>

9. 應收票據

本集團應收票據的賬齡分析如下:

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
3個月以內	81,167	77,952
4個月至6個月	361	2,454
	<u>81,528</u>	<u>80,406</u>

於二零零五年十二月三十一日,應收票據約人民幣80,590,000元(二零零四年:人民幣74,270,000元),已貼現予銀行(附帶追索權),相應的款項記錄為短期銀行貸款。資產負債表日後,應收票據已全數收回。

10. 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末還結餘。鑒於上文所述及本集團的應收賬款乃與大量不同類別的客戶有關,故信貸風險並不集中。應收賬款並無附帶利息。

本集團應收賬款的賬齡分析如下:

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
3個月以內	168,626	162,465
4個月至6個月	7,965	21,904
7個月至12個月	6,926	3,513
1年以上	—	64
	<u>183,517</u>	<u>187,946</u>
減:呆賬撥備	(8,860)	(8,783)
	<u>174,657</u>	<u>179,163</u>

11. 應付賬款及票據

本集團應付賬款及票據的賬齡按發票日期分析如下:

	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
3個月以內	896,018	585,208
4至6個月	198,911	81,172
7至12個月	15,438	26,100
1年以上	6,638	2,117
	<u>1,117,005</u>	<u>694,597</u>

管理層討論及分析

財務回顧

本集團於本年度錄得可觀收入增長,收入由二零零四年的人民幣72.138億元,增至二零零五年的人民幣108.25億元,增幅為50.1%。本公司股東應佔淨利潤較去年增長43.0%,達人民幣4.568億元。每股基本盈利為人民幣0.365元(二零零四年:人民幣0.357元),每股攤薄盈利為人民幣0.334元(二零零四年:人民幣0.285元),分別較二零零四年增長2.2%及17.2%。

毛利

於二零零五年,本集團毛利達人民幣24.132億元,較二零零四年飆升50.2%,而毛利率則穩定在22.3%。隨著高附加值新產品的推出及產品結構的優化,本集團得以抵銷本年度因市場競爭激烈和生產成本增加帶來的影響。

經營費用

本集團的經營費用主要包括銷售及經銷費用、行政費用及其他經營費用。本年度內的經營費用總額為人民幣17.867億元(二零零四年:人民幣11.800億元)。

由於規模經濟效益提高及嚴格成本管控措施奏效,本集團二零零五年的經營費用總額佔總收入百分比為16.5%,與二零零四年相若。

經營業務利潤

本集團於二零零五年實行有效的成本管控措施,包括對運作程序進行簡化及自動化,並進行中央採購管控。故此,息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)增加51.9%至人民幣9.265億元(二零零四年:人民幣6.10億元),EBITDA利潤率為8.6%。

淨利潤

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的本公司股東應佔淨利潤達人民幣4.568億元,較上年度的人民幣3.194億元飆升43.0%。

本年度內,本集團一間中外合營子公司不再享有中國政府授予的兩年免稅期優惠,開始按調減後稅率繳稅。儘管如此,本集團的實際稅率僅為10.0%(比上年度高5.5個百分點),仍相對較低。

資本架構、流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物達人民幣12.478億元（二零零四年：人民幣10.189億元）。於本年內，本集團統一資金運作，有效使用資金，經營業務所得現金淨額比二零零四年大幅增長132.1%，達人民幣13.283億元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣8.113億元，比二零零四年十二月三十一日的人民幣7.843億元，微增人民幣2,698萬元。在該等尚未償還銀行貸款中，人民幣3.656億元須於一年內償還，人民幣4.457億元的償還期則為一年以上。於二零零五年十二月三十一日，本集團債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為29.3%，較二零零四年同期下跌4.8個百分點。

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的人民幣27.671億元。

二零零五年融資成本淨額為人民幣3,106萬元（二零零四年：人民幣2,910萬元），微升6.7%。

市場回顧

隨著國家經濟的持續增長，中國乳製品行業於年內錄得強勁增長。根據AC尼爾森於二零零五年進行的調查，以銷量計，中國液體奶市場（不包括乳飲料及酸奶）於二零零五年的平均年增長率約達29%。

在回顧期內，傳統產品競爭仍然激烈，市場整合已是大勢所趨。這高度整合的行業情況將有利於經營規模大、品牌認知度高和經銷網絡強的主要乳製品營運商的發展，而經營規模小、品牌認知度低和經銷網絡弱的營運商將逐漸淡出市場。

於本年內，中國的年人均奶類消耗量估計達到18千克，較其他亞洲國家和發達地區仍然較低，這對於中國乳製品行業，以至作為業內主要營運商的蒙牛，造就了廣闊的商機。

業務回顧

品牌及市場推廣

根據AC尼爾森的資料，本集團於二零零五年十二月在液體奶市場所佔份額（以銷量計）為28.6%，上年度則為22.0%，增加原因在於蒙牛品牌認受性較強、客戶忠誠度提升、市場推廣力度加大及產品差異化策略奏效，這些亦是本集團穩佔業內重要地位的優勢所在。於二零零五年十二月，中國前三大乳品商的市場份額合共61.3%，二零零四年十二月則為55.5%，這表明中國的乳產品行業得到了進一步整合。

本集團的全國性銷售及經銷網絡覆蓋廣闊，網羅全國各地逾2,500個獨家第三方經銷商。本集團在主要市場皆聘有銷售人員，確保與經銷商能緊密聯繫並掌握市場情況和動態，務求能根據不同市場環境來制定高效營運規劃。另外，本集團透過靈活的物流安排，和使用最新的企業資源規劃（ERP）系統，做到適時響應市場需求。

二零零五年本集團的廣告宣傳費用為人民幣6.550億元，佔總收入6.1%，二零零四年則佔6.3%，顯示本集團在品牌及市場推廣方面實現了更佳的規模經濟效益。

本集團憑著正面形象和質量優越的產品，繼續為「中國航天員專用乳製品」和「中國國家體育總局訓練局運動員專用乳製品」。通過不間斷地積極參與這些贊助活動，本集團的品牌形象被進一步提升。

二零零五年是本集團發展中的重要一年，我們展開了有效的廣告宣傳攻勢，以進一步增強本集團的品牌和產品知名度。除利用全國電視頻道的黃金時段作廣告宣傳外，本集團亦推出多項創新獨特的市場推廣活動，例如以蒙牛「酸酸乳」冠名的中國湖南衛視舉辦的全國歌唱比賽「蒙牛酸酸乳超級女聲」，該活動取得了空前成功，讓本集團和「酸酸乳」系列更廣泛地獲得消費者的青睞。

產品

本集團的產品種類繁多，產品組合包括液體奶、冰淇淋及其他乳製品逾210種。

液體奶

液體奶繼續是本集團主要收入來源，佔本集團收入86.0%。液體奶收入為人民幣93.147億元，較二零零四年增加52.8%。該業務增長的主要原因，是本集團成功把市場細分，針對消費群體的不同需求提供差異化的產品。

UHT奶收入佔液體奶收入的70.4%，達人民幣65.553億元，較上年度增加35.8%，增長乃強勢的品牌活動所致。本集團提供多種功能性UHT牛奶產品，例如高鈣低脂奶、強化鐵鋅奶、學生營養奶及低乳糖牛奶等產品，以滿足不同消費群的不同營養需求。

在本年度內，本集團也成功推出一系列專為繁忙都市人而設的功能性牛奶新產品－「早餐奶」及「晚上好奶」，該系列產品在牛奶中加入麥芽精華、優質乳蛋白及維生素等營養成分，讓消費者的營養需要從清早到晚上都獲得全面照顧。另外，本集團亦成功推出營養成分特高的精品奶系列－「奶爵六特乳」和「特倫蘇」，顯示本集團具有可兼顧高檔乳製品市場需要的能力。

乳飲料方面，在超級女聲歌唱比賽的潮流帶領下，「酸酸乳」產品系列的宣傳攻勢取得了空前成功，鶴立於同類產品之中。乳飲料產品的收入佔液體奶收入的22.7%，達人民幣21.182億元，較二零零四年增長134.7%。

在回顧年度內，酸奶收入為人民幣6.412億元，較二零零四年增長74.7%。由本集團與世界著名的益生菌培養機構－丹麥科漢森公司共同合作開發的專利益生菌產品系列，已於本年初推出市場，市場反應良好。

冰淇淋

二零零五年冰淇淋收入增加60.9%至人民幣12.959億元，佔本集團收入12.0%，收入增加是由於產品美味、包裝新穎、形象清新、選料優質及產品組合多元化。為保持市場領導地位，本集團將繼續投資於研發方面，並採用更加嚴格的質量監控流程，以抓緊全國不同地區的季節性需求。

為緊貼市場，並加快開闢新市場的進度，本集團於二零零五年年中實現戰略部署，位於瀋陽的冰淇淋生產基地已投產，以更好的滿足在冬季仍對冰淇淋有較大需求的東北地區消費者。

於二零零五年，本集團採用了扁平化的銷售管理架構，優化經銷網絡的層數、精化經銷系統，藉以加快響應市場訴求，並使本集團更靠近市場。

其他乳製品

二零零五年其他乳製品收入為人民幣2.144億元，佔本集團收入2.0%，較去年下跌31.2%。銷售收入下跌，主要由於二零零四年首度推出的鮮奶乾吃片市場反應空前熱烈，而到了二零零五年經營環境發生了變化，該產品的銷量開始趨於下降所致。於本年度內本集團致力開發高附加值的嬰幼兒配方奶粉，相信市場具備發展潛力。

原料鮮奶供應

本集團素來以加強奶源管理為重要任務。二零零五年，本集團首間示範牧場－蒙牛澳亞國際示範牧場開業，其配備先進的進口設備及飼草料，並採用西方先進管理方式，是迄今中國最大型的牧場。蒙牛澳亞國際示範牧場亦是中國首間引進先進擠奶機器人的牧場，是奶戶學習最新的飼養奶牛和擠奶知識、提升原料鮮奶品質和奶量的上佳牧場。品質上乘的「奶爵六特乳」及「特倫蘇」便是該牧場的成功例證。

本集團已與逾3,000個奶站及原料鮮奶供貨商訂立獨家供奶合同。為確保原料鮮奶供應穩定、優質、安全及足以滿足消費者的需求，本集團已實行全面的質量監控機制，在收集、拉運和生產的各個階段進行檢驗，隨時追蹤產品質量。

生產

於二零零五年，本集團經營14個配備世界級生產及包裝技術的生產基地，合計年產能達278萬噸。本集團根據戰略佈局的安排，在全國不同地點設置生產加工基地，目的是縮短運輸距離，節省生產成本及提升物流安排的靈活性。

展望

根據中國乳製品工業協會的資料，在國家人均收入持續增長及消費者對優質乳製品的需求上升之因素帶動下，預期中國乳製品行業在二零零六年至二零零八年的年均增長都將超過20%。憑藉著本集團強勁的品牌、發展良好的經銷網絡，更重要的是產品的優越質量，我們深信集團的增長速度將超過行業增長速度。

我們將會透過提升產品質量及產能、推出新產品、開闢新市場、優化管理能力，並與經銷商和原料鮮奶供貨商締結更緊密業務關係，把握市場契機，繼續擴大市場份額。

提升產品質量及產能

本集團將會進一步加強管理系統，優化質量監控流程，特別是參考國際化模式以改進現有的質量體系，以確保所有生產程序均符合高水平的標準。此外，本集團將在策略性地區新建廠房或透過收購合併以擴充產能，從而抓住乳產品需求的增長機遇。本集團在擴產時將密切注視設備和技術的最新發展，確保生產技術和產品質量不斷提高。

推出新產品

為了鞏固在乳製品市場的領導地位，本集團將會推出更多高附加值的功能性乳製品，依照消費者的需求增添更多種類的新產品，以豐富產品組合。本集團堅持研發、創新、引進，以確保不間斷地為市場供應有益、美味的產品，滿足消費者多變的口味和不同需求，抓住機遇以獲得進一步增長。

為進一步提升暢銷產品如「早餐奶」及「酸酸乳」的競爭力，本集團將致力發展該等系列的第二和第三代新產品，優化產品的口味及功能。此外，本集團也將針對兒童的健康成長需求而推出更多高營養產品，如「未來星成長奶」系列。

本集團為了合理佈局，於二零零五年在馬鞍山興建了規模較大的冰淇淋生產基地，以滿足中國東南地區的市場需求。隨著新設施於二零零六年全面投產，本集團不但可透過增加內部生產的比例，更可藉著生產靠近市場的優勢，以解決低溫產品長途運輸成本高、市場反應慢的問題，從而提升經營的效率和靈活性。本集團將調配更多資源開發冰淇淋副品牌及增加精品系列，例如「超級隨變」系列等等，藉此擴充冰淇淋市場份額。

在本年內，本集團與丹麥阿拉福茲公司（「阿拉福茲」）簽訂了框架協議，擬合作建立一家合營公司以在中國從事優質奶粉及其他固體乳製品的生產、銷售和經銷，藉以擴大其他乳製品業務的商機。阿拉福茲與本集團的奶粉業務合作，不但優化目前的產品組合，同時讓本集團做好準備，以迎戰在高檔進口奶粉市場上穩佔巨頭位置的國際乳製品企業。

開闢新市場

本集團深信，透過鞏固在一級城市的領導地位，隨著二級和三級城市市場的不斷開發，將進一步提升其銷售及經銷網絡的規模經濟效益。

本集團除透過高效的全国性廣告宣傳活動，以不斷提升消費者對蒙牛主品牌的認知度外，發展副品牌亦是其增長策略之一。本集團透過與規模較大的本地公司組建合營企業，並將該等公司發展成熟的銷售管道融入集團本身的管道，從而快速擴展市場份額。

提升管理能力

本集團將大力整合集團的資源管理，進一步優化管理模式，通過更加科學的物流供應鏈配送系統的構建及最佳庫存管理系統的完善，並全面量化各個業務部門的責任制，以進一步降低產品成本、節約費用、提高集團的管理能力和經營效率。

本集團深信員工是集團重要的財富，因此在員工升遷及薪酬制度內，妥善安排策勵員工的措施，以激勵員工爭取更出色的表現及提升其忠誠度。

夥伴合作

本集團深諳各方夥伴的利益必須兼顧，以達到多贏局面，從而使行業得以健康發展。

奶戶和奶站是本集團的重要夥伴，本集團需要依賴原料鮮奶供貨商通力合作，才可得到穩定的優質原料鮮奶供應，不斷擴充奶源。本集團除了向原料鮮奶供貨商提供培訓和信貸擔保援助外，亦鼓勵和協助他們拓展牧場和奶站，以達到規模經濟，並滿足中國乳製品市場業務增長迅速所需。

本集團將透過國際化的合作，引進國際一流的技術和管理模式，強化產品開發、生產及質控等環節，以達到快速佔領高端市場的目標，進一步向國際化步伐邁進。

人力資源及僱員薪酬

於二零零五年十二月三十一日，本集團於中國和香港合共聘用約29,000位（二零零四年：21,000位）僱員。本年度的僱員總成本（不包括董事薪酬）約為人民幣3.903億元，二零零四年則約為人民幣2.523億元。

本集團投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育和培訓，以不斷改善他們的專業技術和知識水平。本公司亦自設內部在職培訓中心「蒙牛商學院」，發展並推行培訓課程以供員工學習。

本集團向僱員提供具有競爭力的薪酬，並設有按表現計算的獎勵花紅，這一做法與行業慣例相若。本集團提供的其他僱員福利包括退休供款計劃及保險計劃。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零五年十二月三十一日止年度，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。

上市所得款項用途

二零零五年內，本集團開發及擴充生產能力，已盡用年初的人民幣1.8億元未動用上市所得款項淨額。

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）、焦樹閣（又名焦震）先生和李建新先生。審核委員會與本公司管理層以及外部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十二月三十一日止年度的經審核年度業績。高級管理層已就外聘核數師和審核委員會提出的所有問題作出響應。審核委員會的工作和結果已經向董事會匯報。

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香港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本年內任何時間不遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則。詳細資料請參閱載於本公司將刊發的年報內企業管治報告。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的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（「標準守則」）。本公司已向所有董事作出特定查詢並確認，在報告期內，本公司董事已嚴格遵守標準守則。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將自二零零六年六月二十日起至二零零六年六月二十三日止（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續，於該段期間內概不會辦理任何本公司股份過戶登記。為了符合資格獲派上述的期末股息，股份持有人務須於二零零六年六月十九日下午四時前，將股份過戶文件連同有關股票交回本公司股份過戶登記處香港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1712-16室。

致謝

藉此機會，董事會向各僱員的努力和熱誠致以謝意，亦衷心感謝各股東、客戶及往來銀行等對本集團的一貫支持。

承董事會命
總裁
牛根生

香港，二零零六年四月十日

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）先生及Julian Juul Wolhardt先生。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。

「請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。」