



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2319)

截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績公佈

財務摘要

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零八 人民幣千元	二零零七 人民幣千元
收入	13,702,409	10,021,178
本公司股東應佔利潤	582,913	485,143
經營業務所得淨現金	896,756	1,412,391
每股盈利(人民幣：元)		
- 基本	0.41	0.35
- 攤薄	0.41	0.35

- 透過優化產品組合、積極提升附加值及穩健的市場推廣策略，本集團收入增加36.7%至人民幣137.024億元，而本公司股東應佔利潤達人民幣5.829億元。
- 本集團液體奶市場份額(以銷售收入計)較二零零七年進一步提升，穩佔全國銷售冠軍。
- 於二零零八年六月，本集團進一步擴大生產規模，共經營23個生產基地，合計年產能達550萬噸。

中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)之董事會(「董事」或「董事會」)欣然呈報本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同比較數字，該等業績及簡明中期財務報表已由本公司審核委員會(「審核委員會」)及核數師審閱。

簡明綜合利潤表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	3	13,702,409	10,021,178
銷售成本		(10,397,985)	(7,569,947)
毛利		3,304,424	2,451,231
其他收入及收益		82,828	31,895
銷售及經銷費用		(2,287,991)	(1,658,650)
行政費用		(326,643)	(213,776)
其他經營費用		(29,221)	(15,428)
經營業務利潤		743,397	595,272
利息收入		16,757	19,698
融資成本	5	(14,279)	(29,532)
應佔聯營公司利潤		4,013	3,543
稅前利潤	4	749,888	588,981
所得稅支出	6	(62,087)	(14,873)
本期利潤		687,801	574,108
以下各方應佔：			
本公司股東		582,913	485,143
少數股東		104,888	88,965
		687,801	574,108
本公司普通股股東應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	7		
— 基本		0.41	0.35
— 攤薄		0.41	0.35

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,169,249	5,042,648
在建工程		382,901	313,439
其他無形資產		31,278	31,404
土地使用權		250,076	228,739
於聯營公司之權益		50,728	57,573
可供出售投資		17,316	17,316
商譽		199,143	199,143
遞延稅項資產		6,302	6,302
其他金融資產		17,486	21,139
		<u>6,124,479</u>	<u>5,917,703</u>
流動資產			
存貨		1,347,274	877,443
應收票據	9	237,236	114,882
應收賬款	10	457,170	261,365
預付款及按金		150,955	214,364
其他應收款項		66,023	40,198
保證金存款		13,902	44,506
現金及銀行結存		2,271,589	2,210,818
		<u>4,544,149</u>	<u>3,763,576</u>
流動負債			
應付賬款	11	1,909,627	1,315,395
應付票據	12	112,716	259,065
遞延收益		12,318	11,752
預提費用及客戶訂金		453,110	544,662
其他應付款項		1,203,523	1,013,171
計息銀行貸款		161,482	183,156
其他貸款		1,385	36,004
應付所得稅		30,040	185
		<u>3,884,201</u>	<u>3,363,390</u>
淨流動資產		<u>659,948</u>	<u>400,186</u>
總資產減流動負債		<u>6,784,427</u>	<u>6,317,889</u>

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行貸款	104,306	80,000
長期應付款項	201,458	224,192
遞延收益	176,048	178,993
	<u>481,812</u>	<u>483,185</u>
淨資產	<u>6,302,615</u>	<u>5,834,704</u>
權益		
本公司股東應佔權益		
已發行股本	151,293	151,277
保留利潤	1,942,979	1,547,733
其他儲備	3,420,252	3,412,619
	<u>5,514,524</u>	<u>5,111,629</u>
少數股東權益	788,091	723,075
總權益	<u>6,302,615</u>	<u>5,834,704</u>

附註：

1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。本公司乃一家投資控股公司，而其子公司在中華人民共和國（「中國」）從事乳製品生產及經銷業務。

2. 編製基礎及會計政策

編製基礎

截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表是按照國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

未經審核中期簡明綜合財務報表並未載有年度財務報表所需的全部信息和披露，故應與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱覽。

重大會計政策

除因採納以下於二零零八年一月一日生效的新制訂的詮釋外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策，乃與編製本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表所採納的政策貫徹一致。採納這些新制訂的詮釋對本集團於本期的財務狀況、經營業績及其未經審核中期簡明綜合財務報表中所作的披露均無任何重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第11號 國際財務報告準則第2號—集團股份和庫務股份交易

此詮釋規定僱員所獲授出本集團權益工具之安排須列賬為以股份支付的計劃，即使本集團從其他人士購入該等工具，或由股東提供該所需之權益工具。此詮釋亦規定在涉及本集團內部兩個或以上實體以股份為基礎支付的交易的會計處理方法。採納此詮釋對本集團的財務狀況或業績並無任何影響。

國際財務報告詮釋委員會第12號 服務經營權安排

此詮釋規定根據公營機構向私營公司授出服務經營權安排下的營運商，須按合約安排的條款，將交換建造服務的已收或應收的代價確認為一項金融資產及／或一項無形資產。國際財務報告詮釋委員會第12號亦規定營運商須應用現行國際財務報告準則就有關政府或公營實體授出興建用以提供及／或供應公營服務的基建設施合約下服務經營權安排所產生責任及權利列賬的方式。由於本集團並無該等安排，故採納此詮釋對本集團的財務狀況及業績並無任何影響。

國際財務報告詮釋委員會第14號 國際會計準則第19號—界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之互動關係

此詮釋說明根據國際會計準則第19號僱員福利如何評估有關定額福利計劃未來付款額之退還或減少可確認為資產之限制。由於本集團並無定額福利計劃，故此詮釋對本集團的財政狀況或業績並無影響。

3. 收入及分部資料

本集團由以下業務分部組成：

- 液體奶產品分部 — 生產及經銷超高溫滅菌奶(「UHT奶」)、乳飲料和酸奶；
- 冰淇淋產品分部 — 生產及經銷冰淇淋；及
- 其他乳製品分部 — 生產及經銷奶粉等。

由於本集團主要在中國經營業務，而其收入和業績主要亦源自中國，故並無呈列按地域劃分的分析。

下表呈列了本集團的業務分部在收入、業績和部分資產和負債的資料：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
分部收入：		
液體奶	11,800,469	8,802,955
冰淇淋	1,778,123	1,136,555
其他乳製品	123,817	81,668
	<u>13,702,409</u>	<u>10,021,178</u>
分部業績：		
液體奶	741,794	628,298
冰淇淋	84,050	60,630
其他乳製品	(1,229)	(10,403)
	<u>824,615</u>	<u>678,525</u>
不分部的公司支出	<u>(81,218)</u>	<u>(83,253)</u>
經營業務利潤	743,397	595,272
利息收入	16,757	19,698
融資成本	(14,279)	(29,532)
應佔聯營公司利潤	4,013	3,543
	<u>749,888</u>	<u>588,981</u>
稅前利潤	749,888	588,981
所得稅支出	(62,087)	(14,873)
本期利潤	<u>687,801</u>	<u>574,108</u>

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產：		
液體奶	7,910,888	7,042,655
冰淇淋	1,176,576	966,557
其他乳製品	241,584	230,324
不分部的公司資產	2,528,179	2,844,220
分部間抵銷	(1,188,599)	(1,402,477)
	<u>10,668,628</u>	<u>9,681,279</u>
總資產		
分部負債：		
液體奶	3,963,790	3,920,366
冰淇淋	652,028	470,352
其他乳製品	177,414	165,928
不分部的公司負債	761,380	692,406
公司間抵銷	(1,188,599)	(1,402,477)
	<u>4,366,013</u>	<u>3,846,575</u>
總負債		

4. 稅前利潤

本集團的稅前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 二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
土地使用權攤銷	2,665	2,159
其他無形資產攤銷	2,006	1,296
銷售存貨成本	10,397,985	7,569,947
物業、廠房及設備折舊	309,200	237,325
僱員福利費用(不包括董事袍金)	559,769	413,873
	<u>11,268,625</u>	<u>8,502,599</u>

5. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	9,818	23,641
長期應付款項的利息	6,985	6,733
減：已資本化的利息	(2,524)	(842)
	<u>14,279</u>	<u>29,532</u>

6. 所得稅支出

(a) 由於本集團在期內並無在香港產生任何應課稅利潤，故無計提香港利得稅撥備。

(b) 所得稅支出指在期內按現行適用稅率計提的中國企業所得稅（「企業所得稅」）撥備。

期內，根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，若干中國子公司從開始獲利年度起可獲兩年豁免企業所得稅優惠，繼後三個獲利年度則可享減半徵稅優惠。

7. 本公司普通股股東應佔的每股盈利

本期的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股股東應佔利潤除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。

本期的每股攤薄盈利乃根據期內本公司普通股股東應佔利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的期內已發行普通股加權平均數並假設期內所有購股權獲行使並根據國際會計準則第33號每股盈利的或然普通股撥備按無代價發行的普通股加權平均數計算。

以下是計算每股基本及攤薄盈利時所用的利潤及股份數目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
本公司普通股股東應佔利潤	582,913	485,143
	股份數量 (千股)	股份數量 (千股)
計算每股基本盈利所用的普通股之 加權平均數	1,426,173	1,391,591
假設期內所有購股權獲行使而無償發行之 普通股加權平均數	496	386
計算每股攤薄盈利所用的普通股之 加權平均數	1,426,669	1,391,977

8. 股息

董事並未建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司宣派及派付就截至二零零七年十二月三十一日止年度擬派予本公司股東之期末股息為每股人民幣0.1315元(截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣0.1094元)。

9. 應收票據

本集團應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	237,213	114,832
4至6個月	23	50
	237,236	114,882

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未還結餘。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。

本集團經扣除呆賬撥備的應收賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	437,876	226,011
4至6個月	11,615	24,136
7至12個月	7,424	10,828
1年以上	255	390
	<u>457,170</u>	<u>261,365</u>

11. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	1,865,465	1,238,629
4至6個月	34,194	65,590
7至12個月	7,621	7,904
1年以上	2,347	3,272
	<u>1,909,627</u>	<u>1,315,395</u>

12. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	100,650	164,684
4至6個月	12,066	94,381
	<u>112,716</u>	<u>259,065</u>

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團之收入上升36.7%至人民幣137.024億元。本公司股東應佔利潤達人民幣5.829億元，較二零零七年同期的人民幣4.851億元增長20.2%。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.41元（二零零七：人民幣0.35元）。

經營費用

本集團於二零零八年上半年的銷售及經銷費用為人民幣22.88億元（二零零七年：人民幣16.587億元），佔本集團收入百分比由去年同期的16.5%增至16.7%。本集團於期內為了加強**蒙牛**品牌的推廣，並有效地推出多樣化及針對性較高的宣傳策略，期內的廣告及宣傳費用佔本集團收入的比例由去年同期的8.9%輕微上升至本期的9.2%。

於二零零八年上半年，行政費用及其他經營費用為人民幣3.559億元（二零零七年：人民幣2.292億元），佔本集團收入百分比由去年同期的2.3%上升至本期的2.6%，主要由於已發行購股權所產生的公允價值費用攤銷所致。

經營業務利潤

本集團於期內的息稅折舊攤銷前利潤（EBITDA）為人民幣10.573億元（二零零七年：人民幣8.361億元），較去年同期上升26.5%，而EBITDA利潤率為7.7%（二零零七年：8.3%）。若扣除已發行購股權所產生的公允價值費用外，期內的EBITDA利潤率與去年同期的8.4%相若。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的經營業務所得現金淨額達人民幣8.968億元(二零零七年：人民幣14.124億元)，而本集團於二零零八年六月三十日之淨現金(現金及銀行存款扣除銀行貸款總額)達人民幣20.058億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣19.477億元)，反映本集團之財務狀況一直維持在穩健的水平，且現金流量非常健康。

於二零零八年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣2.658億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2.632億元)，其中人民幣1.615億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣1.832億元)須於一年內償還，而人民幣1.043億元(二零零七年十二月三十一日：人民幣0.8億元)的償還期為一年以上。另外，其中人民幣1.249億元之銀行貸款(二零零七年十二月三十一日：人民幣1.496億元)為按固定利率計算。本集團債務權益比率(銀行貸款總額除以總權益)為4.2%(二零零七年十二月三十一日：4.5%)。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的融資成本為人民幣1,428萬元(二零零七年：人民幣2,953萬元)，佔本集團收入約0.1%(二零零七年：0.3%)。

市場回顧

隨著國內消費結構的變化，中國乳製品行業的產品結構亦經歷重大變革，高科技含量及功能性產品繼續成為市場競爭的亮點。

業務回顧

產品

本集團繼續以高端及細分市場為策略，以高新技術為支持，在優化現有產品的同時，更開發了多款符合市場需求的功能性新產品，進一步優化了產品結構。

液體奶

回顧期內，液體奶實現收入共人民幣118.005億元，較二零零七年同期的人民幣88.030億元，增長34.1%，佔本集團總收入的86.1%，繼續成為本集團的主要收入來源。

UHT奶

UHT奶收入較去年同期的人民幣57.978億元，增長33.9%至人民幣77.65億元，佔液體奶收入的65.8%。本集團於去年推出的特侖蘇OMP產品獲法國第一大及世界第十大展覽集團－愛博展覽集團所舉辦的SIAL國際食品展中獲頒授「創新產品獎」，成為乳製品行業中唯一獲獎的中國品牌。此外，本集團延伸特侖蘇系列所推出的特侖蘇有機奶，除成為首批通過國家認證的有機環保產品外，更於二零零八年博鰲亞洲論壇中獲選為會議獨家指定牛奶飲品。

乳飲料

乳飲料產品收入增長29.9%至人民幣31.144億元，佔液體奶收入的26.4%。本集團於去年推出的全球首創含有真實果粒的牛奶飲品－真果粒，一經推出，銷售情況十分理想，且更在今年的SIAL國際食品展上獲得「中國國別金獎」。此外，本集團持續提升產品的口味及包裝，推出富含益菌因子的飲品－妙妙奶，在創新市場推廣活動的配合下，有效促進乳飲料產品的銷售。

酸奶

回顧期內，酸奶收入增長51.5%至人民幣9.211億元，佔液體奶收入的7.8%。為迎合持續上升的酸奶市場需求，本集團在產品包裝、種類及營養價值方面作出強勢提升。

冰淇淋

冰淇淋收入較去年同期大幅增長56.4%至人民幣17.781億元，佔本集團收入的13%。本集團按不同細分市場的需要，以「時尚、自由、快樂、年輕」的品牌形象，對冰淇淋產品結構作出了重組。本集團的時尚新品－隨變歐羅旋及大果粒酸奶冰淇淋，分別添加了益生菌及富含維生素的水果果粒，提升了冰淇淋產品的營養價值，為本集團打造冰淇淋成為健康四季食品的新定位奠定了良好基礎。

其他乳製品

經過本集團去年的產品重整，其他乳製品的業務整固大致完成。回顧期內，其他乳製品收入較去年同期增長51.6%，達人民幣1.238億元，佔本集團收入的0.9%。

生產和運營

本集團期內繼續提升產能，截至二零零八年六月共經營23 (二零零七年十二月：22) 個生產基地，合計年產能達550萬噸 (二零零七年十二月：478萬噸)。

本集團於去年建成並啟用的研究院主要專注於產品的功能性開發、應用技術及加工技術方面，研發成果顯著。目前，研究院已完成4種酸奶及4種冰淇淋產品的開發工作，並提交了41個產品專利及7個技術專利的申請，其中17個已獲得專利批准。為提高本集團的研發能力，並加強與海外領先同業的交流，本集團已在美國、日本、新加坡、法國及新西蘭設立了海外研發工作站，為國內研發中心及時提供國際先進技術及市場動態等信息。

展望

推動原料鮮奶牧場規模化發展

本集團將繼續利用自身的國際領先設備及嶄新科研技術，及時向原料鮮奶供應商提供奶牛飼養、防疫及繁育等最新資訊及技術。此外，本集團未來更會以原料鮮奶牧場的長期發展規劃作為目標，大力支持與培養奶牛小區與大型牧場的建設，推動奶農積極向奶牛飼養規模化建設而發展。透過原料鮮奶牧場的規模化管理及高飼養技術引進，本集團計劃提高原料鮮奶供應商的經營效益，這亦為中國乳製品行業提供穩定高質素的原料鮮奶支持，達致整體長遠雙贏局面。

人力資源及僱員薪酬

於二零零八年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約23,500位僱員。期內，僱員總成本 (不包括董事袍金) 約為人民幣5.598億元 (二零零七年同期：人民幣4.139億元)。本集團於期內除為新入職及在職的員工舉辦了多項涵蓋最新行業資訊、技術、管理技能等內容的職前及在職訓練，以提升整體員工的工作及技術水平外，更為管理人員及專業技術人員提供培訓課程及海外考察的機會，以開拓員工的視野，並把新的國際管理理念帶到本集團內實行。此外，於回顧期內，本集團所組織的多項員工活動，亦讓員工有效感受本集團的文化，及瞭解本集團的營運理念以及奮鬥目標。本集團不僅提供具競爭力的薪酬予員工，同時亦設有按表現計算的獎勵花紅及購股權計劃，為員工帶來激勵及獎勵作用。

結算日後事項

在二零零八年九月十六日國家質量監督檢驗檢疫總局(以下簡稱「國家質檢總局」)進行的實驗測試中，本集團生產的嬰兒奶粉被抽檢的二十八個樣本中有三個樣本被發現含有三聚氰胺物質。在二零零八年九月十八日國家質檢總局進行的實驗測試中，本集團生產的液體奶產品被抽檢的一百二十一個樣本中有十一個樣本也被發現含有三聚氰胺物質。本集團已就這一發現立即採取相關的應對措施。由於此事件的結果受不確定性因素的影響，在本公佈批准日，管理層尚不能可靠估計此事件的影響。

企業管治常規守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)的守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。

董事會已審閱本公司之企業管治守則，並信納本公司已於截至二零零八年六月三十日止六個月一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則所載之《上市公司董事遵行證券交易的標準守則》作為本公司有關董事證券交易行為守則(「標準守則」)。經本公司作出特定查詢後，董事確認，彼等於截至二零零八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之所需準則。

購買、出售或贖回證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零八年六月三十日止六個月內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

中期業績公告及中期報告之刊載

本業績公告刊載於本公司投資者關係網站(www.mengniu.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。本公司之中期報告將於稍後時間發予股東及刊載於上述網站。

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(亦稱焦震)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，其中包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

董事會

於本公佈刊發當日，執行董事計有牛根生先生、楊文俊先生、孫玉斌先生、姚同山先生及白瑛先生。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。

致謝

藉此機會，董事會衷心感謝各股東和社會各界對本集團的一貫支援，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

停牌

應本公司之要求，本公司股份自二零零八年九月十七日起暫停買賣，以待本公司就近日有關若干奶類產品之新聞報導且屬價格敏感性質之公佈。

承董事會命
總裁
牛根生

香港，二零零八年九月十九日

* 僅供識別