

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，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA MENGNIU DAIRY COMPANY LIMITED

中國蒙牛乳業有限公司*

(在開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2319)

截至二零一二年六月三十日止六個月中期業績公佈

摘要：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	18,360,566	18,578,642
毛利	4,710,542	4,824,888
本公司擁有人應佔利潤	644,690	789,754
經營業務所得淨現金流入	1,104,831	1,381,454
每股盈利(人民幣元)		
—基本	0.365	0.454
—攤薄	0.365	0.453

- 在中國乳製品行業增長放緩的趨勢下，本集團通過優化高毛利產品結構、運用得當的行銷和市場策略，使銷售額維持穩定，期內本集團總收入為人民幣183.606億元，本公司擁有人應佔利潤為人民幣6.447億元。
- 根據未來潛力市場及產品發展的佈局需求，本集團持續擴大生產規模，截至二零一二年六月，合計年產能達739萬噸。
- 與歐洲乳製品企業Arla Foods Amba (「Arla Foods」) 建立長期戰略合作關係，於技術、質量、奶源、管理、品牌及產品創新等方面全面展開合作，推動本集團與國際乳業先進管理水平接軌。
- 展開質量體系架構調整，成立質量安全管理中心，運營、奶源質量管理中心，加強質量主過程管理，把控質量安全的每一個環節。
- 堅持加強奶源牧場化、集約化建設，期內規模化奶源佔比提升約5%。

* 僅供識別

中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會「董事會」欣然呈報本公司及其子公司(「本集團」或「蒙牛」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同比較數字，該中期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 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收入	3	18,360,566	18,578,642
銷售成本		<u>(13,650,024)</u>	<u>(13,753,754)</u>
毛利		4,710,542	4,824,888
其他收入及收益		108,784	100,829
銷售及經銷費用		(3,297,452)	(3,311,344)
行政費用		(569,595)	(522,284)
其他經營費用	5	<u>(128,720)</u>	<u>(96,928)</u>
經營業務利潤		823,559	995,161
利息收入		101,847	66,291
融資成本	6	(12,037)	(29,052)
應佔聯營公司利潤及虧損		<u>(10,779)</u>	<u>16,086</u>
稅前利潤	4	902,590	1,048,486
所得稅支出	7	<u>(154,678)</u>	<u>(156,338)</u>
本期利潤		<u>747,912</u>	<u>892,148</u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		644,690	789,754
非控股股東		<u>103,222</u>	<u>102,394</u>
		<u>747,912</u>	<u>892,148</u>
本公司普通股擁有人應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	8		
—基本		0.365	0.454
—攤薄		<u>0.365</u>	<u>0.453</u>

本期應付股息及建議股息的詳情於簡明綜合財務報表附註9內披露。

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,124,759	6,806,539
在建工程		930,108	887,103
土地使用權		661,607	585,007
長期預付款		301,203	243,942
商譽		482,436	482,436
其他無形資產		226,926	224,887
於聯營公司之投資		142,709	153,352
可供出售投資		321,600	295,206
遞延稅項資產		61,474	66,749
其他金融資產		57,246	69,961
		10,310,068	9,815,182
流動資產			
可供出售投資		275,200	—
存貨		1,647,581	1,685,247
應收票據	10	628,184	261,024
應收賬款	11	845,218	574,734
預付款及按金		607,866	774,907
其他應收款項		246,090	289,427
投資存款		660,760	102,800
保證金存款		64,455	175,289
現金及銀行結存		5,884,790	6,523,075
		10,860,144	10,386,503
流動負債			
應付賬款	12	3,233,166	2,543,405
應付票據	13	1,444,306	1,141,141
遞延收益		18,712	18,912
預提費用及客戶訂金		494,852	1,180,720
其他應付款項		1,678,230	1,581,781
計息銀行貸款		732,095	537,544
其他貸款		44,940	119,094
應付所得稅		103,923	103,228
		7,750,224	7,225,825
淨流動資產		3,109,920	3,160,678
總資產減流動負債		13,419,988	12,975,860

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
長期應付款項	156,573	188,739
遞延收益	225,778	234,940
遞延稅項負債	27,634	22,830
其他金融負債	512,694	480,531
	<u>922,679</u>	<u>927,040</u>
淨資產	<u>12,497,309</u>	<u>12,048,820</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	181,110	181,087
保留利潤	3,369,018	3,074,337
其他儲備	8,369,333	8,215,634
	<u>11,919,461</u>	<u>11,471,058</u>
非控股股東權益	577,848	577,762
總權益	<u>12,497,309</u>	<u>12,048,820</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，而其子公司主要在中華人民共和國(「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

截至二零一二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第34號「中期財務報告」編製。

本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，故應與本集團截至二零一一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

除因採納以下截至二零一二年一月一日生效的新頒佈及經修訂的國際財務報告準則及詮釋外，編製本中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策，與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表所採納者保持一致。採納該等詮釋對未經審核中期簡明綜合財務報表中本集團於本期的財務狀況或經營業績均無任何重大影響。

- *國際會計準則第12號—遞延稅項：收回相關資產(修訂本)*

國際會計準則第12號的修訂本包括提出國際會計準則第40號中以公允值模式計量的投資物業賬面值將會透過出售方式收回的可被推翻推定，因此，任何相關遞延稅項應按出售基準計量。倘投資物業為可折舊及以耗盡大體上所有包含在投資物業內的經濟得益為目的，而不是以出售方式的商業模式持有，有關推定則可被推翻。特別是，國際會計準則第12號將規定，國際會計準則第16號中以重估模式計量的不可折舊資產所產生的遞延稅項，應經常反映透過出售方式收回相關資產賬面值的稅務結果。有效實施日期為二零一二年一月一日或之後開始的年度期間。

- *國際財務報告準則第7號—披露—轉讓金融資產(修訂本)*

國際會計準則理事會頒佈國際財務報告準則第7號的修訂，旨在加強對金融資產的披露。此等披露與已轉讓資產有關(定義見國際會計準則第39號)。倘已轉讓資產未完全於財務報表中終止確認，該實體必須披露能使財務報表使用者了解到該等並無終止確認的資產與其相關負債之間的關係的資料。倘該等資產被完全終止確認，但該實體仍持續參與，則必須提供披露讓財務報表使用者能評估該實體持續參與該等終止確認資產的性質及相關風險。有效實施日期為二零一一年七月一日或之後開始的年度期間，且並無比較數據之規定。

- 國際財務報告準則第1號—嚴重高通脹及剔除首次採用者的固定日期(修訂本)

當一家實體於功能貨幣正規化日期或之後轉向國際財務報告準則，該實體可選擇按轉向國際財務報告準則當日的公允值計量於功能貨幣正規化日期前持有的所有資產及負債。此公允值可於首次國際財務報告準則財務狀況表中用作該等資產及負債的視作成本。然而，此項豁免僅適用於受嚴重高通脹影響的資產及負債。有效實施日期為二零一一年七月一日或之後開始的年度期間，且允許提早採納。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂。

3. 收入及分部資料

出於管理需要，本集團按產品及服務構組業務單元，共有下列三個可報告經營分部：

- 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。

管理層獨立監察各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決策。分部表現乃根據可報告分部利潤／(虧損)(其為對經調整稅前利潤／(虧損)的一種計量)予以評估。經調整稅前利潤／(虧損)乃貫徹以本集團的稅前利潤／(虧損)計量，惟利息收入、融資成本、股息收入及總部及公司支出不包含於該計量內。

分部資產並無包括股本投資，以及其他不分部的總部及公司資產，因該等資產按集團層面管理。

分部負債並無包括其他不分部的總部及公司負債，因該等負債按集團層面管理。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三者銷售所採用的售價進行交易。

下表呈列了本集團的業務分部的收入、利潤和部份資產和負債的資料：

截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	15,940,786	2,158,257	261,523	-	18,360,566
分部間銷售	<u>126,261</u>	<u>11,869</u>	<u>86,846</u>	<u>(224,976)</u>	<u>-</u>
總計	<u>16,067,047</u>	<u>2,170,126</u>	<u>348,369</u>	<u>(224,976)</u>	<u>18,360,566</u>
分部業績	993,747	59,793	(54,241)	-	999,299
利息收入					101,847
融資成本					(12,037)
應佔聯營公司 利潤及虧損					(10,779)
不分部的公司支出					<u>(175,740)</u>
稅前利潤					902,590
所得稅支出					<u>(154,678)</u>
本期利潤					<u>747,912</u>
於二零一二年六月三十日(未經審核)					
資產及負債					
分部資產	16,211,838	2,014,949	749,072	-	18,975,859
集團內部抵銷					(5,952,676)
不分部的公司資產					<u>8,147,029</u>
總資產					<u>21,170,212</u>
分部負債	11,169,391	1,303,293	703,106	-	13,175,790
集團內部抵銷					(5,952,676)
不分部的公司負債					<u>1,449,789</u>
總負債					<u>8,672,903</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	液體奶產品 人民幣千元	冰淇淋產品 人民幣千元	其他乳製品 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外部客戶	16,294,922	2,083,044	200,676	-	18,578,642
分部間銷售	<u>96,989</u>	<u>7,357</u>	<u>81,971</u>	<u>(186,317)</u>	<u>-</u>
總計	<u>16,391,911</u>	<u>2,090,401</u>	<u>282,647</u>	<u>(186,317)</u>	<u>18,578,642</u>
分部業績	1,095,479	25,895	(18,380)	-	1,102,994
利息收入					66,291
融資成本					(29,052)
應佔聯營公司 利潤及虧損					16,086
不分部的公司支出					<u>(107,833)</u>
稅前利潤					1,048,486
所得稅支出					<u>(156,338)</u>
本期利潤					<u>892,148</u>
於二零一一年十二月三十一日(經審核)					
資產及負債					
分部資產	14,940,212	1,613,604	343,248	-	16,897,064
集團內部抵銷					(4,756,443)
不分部的公司資產					<u>8,061,064</u>
總資產					<u>20,201,685</u>
分部負債	10,814,233	1,016,822	261,879	-	12,092,934
集團內部抵銷					(4,756,443)
不分部的公司負債					<u>816,374</u>
總負債					<u>8,152,865</u>

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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售存貨成本	13,646,728	13,753,754
變現及未變現衍生金融工具公允值虧損淨額	3,296	—
	<u>13,650,024</u>	<u>13,753,754</u>
銷售成本		
物業、廠房及設備折舊	475,713	396,254
土地使用權攤銷	7,289	5,958
其他無形資產攤銷	3,991	8,229
僱員福利費用(不包括董事酬金)	877,595	839,033

5. 其他經營費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款及其他應收款項撥備	15,962	15,543
存貨撥備/(撥備撥回)	6,427	(156)
處置物業、廠房及設備虧損	1,155	910
捐贈支出	2,610	3,077
教育費附加和城市維護建設稅	71,532	73,777
匯兌虧損淨額	26,727	—
其他	4,307	3,777
	<u>128,720</u>	<u>96,928</u>

6. 融資成本

融資成本的分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
長期應付款項利息	9,167	1,814
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	457	23,788
因時間流逝而增加或然代價的折現現值	2,413	3,450
	<u>12,037</u>	<u>29,052</u>

7. 所得稅支出

簡明綜合利潤表內所得稅支出的主要成分為：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期所得稅		
即期所得稅支出	149,403	130,525
遞延所得稅		
有關稅項虧損及暫時性差異的產生及回撥	5,275	25,813
	<u>154,678</u>	<u>156,338</u>

(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(i)中國企業所得稅法；(ii)《財政部、國家稅務總局、海關總署關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》；及(iii)《關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》，若干中國子公司享有稅務豁免。

8. 本公司普通股擁有人應佔的每股盈利

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

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股擁有人應佔本期利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的該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 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本公司普通股擁有人應佔利潤	<u>644,690</u>	<u>789,754</u>
	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加權平均數 假設期內所有購股權獲行使並按無代價發行 之普通股加權平均數	<u>1,767,571</u> <u>58</u>	1,740,461 <u>1,734</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,767,629</u>	<u>1,742,195</u>

9. 股息

董事並未建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度向本公司股東宣派及派付期末股息每股人民幣0.198元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣0.16元)。

10. 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	經審核
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	488,576	224,987
4至6個月	<u>139,608</u>	<u>36,037</u>
	<u>628,184</u>	<u>261,024</u>

11. 應收賬款

本集團一般給予客戶不超過30天的信貸期，在特定情況下可延長。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，故並無重大信貸集中風險。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 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	803,503	465,053
4至6個月	36,417	86,195
7至12個月	5,298	15,347
1年以上	-	8,139
	<u>845,218</u>	<u>574,734</u>

12. 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 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	3,134,950	2,350,904
4至6個月	73,191	177,669
7至12個月	23,114	12,114
1年以上	1,911	2,718
	<u>3,233,166</u>	<u>2,543,405</u>

13. 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 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	1,016,427	617,363
4至6個月	427,879	523,778
	<u>1,444,306</u>	<u>1,141,141</u>

管理層討論及分析

財務回顧

收入

期內，中國整體經濟增速放緩，乳製品行業增長亦有所降低，行業管治嚴格並步入規範而穩健的發展態勢。受2011年末黃曲霉素M1及其他負面媒體報道，市場銷售一度下滑幅度近30%。為提升品牌美譽度及消費者忠誠度，公司通過加大促銷力度逐步恢復市場份額，同時通過品牌修復措施及提升高端產品收入佔比，其中特侖蘇及未來星兒童奶銷售增長約14%、冠益乳銷售增長約21%和綠色心情銷售增長約18%，使截至二零一二年六月三十日止六個月的本集團收入為人民幣183.606億元(二零一一年：人民幣185.786億元)。

毛利

本集團為穩定領先的市場份額，加大產品促銷力度，積極恢復市場銷售和消費者信心。本集團為提升產品品質，大規模消滅散養式奶源，加大採購集約化管控奶源比例，使得奶源成本上漲、同時為確保生產各環節品質監控，增加大批檢控人員及頻率，導致成本有所上升。回顧期內，錄得毛利人民幣47.105億元(二零一一年：人民幣48.249億元)，同比下降2.37%。本集團亦積極改善產品結構，增加高端產品比重，整體毛利率達成至25.7%，同比下降0.3百份點。

經營費用

回顧期內，本集團根據市場實際情況，調整費用投入策略，降低廣告宣傳費用，並更有針對性的加強其他渠道投入，於二零一二年上半年的銷售及經銷費用為人民幣32.975億元，佔本集團收入比例上升至18%(二零一一年：17.8%)。其中廣告及宣傳費用佔收入比例有所下降，為7%(二零一一年：8.1%)。

行政及其他經營費用為人民幣6.983億元(二零一一年：人民幣6.192億元)，佔本集團收入比例上升至3.8%(二零一一年：3.3%)，比去年同期上升0.5個百分點，主要由於已發行購股權所產生的公允價值費用攤銷、折舊費用及其他經營費用上升所致。

經營業務利潤及淨利潤

受收入及毛利下降、費用提升影響，本集團期內息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)為人民幣12.998億元(二零一一年：人民幣14.217億元)。EBITDA利潤率下降至7.1%(二零一一年：7.7%)。

本公司擁有人應佔利潤為人民幣6.447億元(二零一一年：人民幣7.898億元)。每股基本盈利為人民幣0.365元(二零一一年：人民幣0.454元)。

營運資金、財務資源及資本架構

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團的經營業務所產生的現金淨流入為人民幣11.048億元較二零一一年同期的人民幣13.815億元有所下降，主要原因為本期末的應收賬款由去年末的人民幣5.747億元上升至人民幣8.452億元所致。應收賬款上升，主要原因是暫時性加大了對經銷商的賒銷額度，使其能與公司共同努力，促進市場的迅速恢復。

本集團於二零一二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)為人民幣51.527億元較二零一一年十二月三十一日的人民幣59.855億元下降人民幣8.328億元，主要是為了提升資金運用效率而加大了投資存款金額。

於二零一二年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣7.321億元(二零一一年十二月三十一日：人民幣5.375億元)，全部均為一年內償還貸款。另外，其中人民幣0.53億元之銀行貸款(二零一一年十二月三十一日：人民幣1.671億元)按固定利率計算。

本集團於二零一二年六月三十日的總權益為人民幣124.973億元(二零一一年十二月三十一日：人民幣120.488億元)。而債務權益比率(銀行貸款總額除以總權益)為5.9%(二零一一年十二月三十一日：4.5%)。期內，本集團的融資成本為人民幣1,204萬元(二零一一年：人民幣2,905萬元)，佔本集團收入約0.1%(二零一一年：0.2%)。

業務回顧及未來策略

經歷多年行業整頓後，中國乳製品行業集中度得以提升，發展格局更趨穩定有序。

本期內，本集團認真總結不足和教訓，更加積極探索和追求有品質的發展，以乳品產業鏈全面管控為目標，持續改善內部管理系統，提升各項業務能力。

質量管控

在加強質量管控方面，本集團從源頭、生產、銷售全業務鏈條進行風險評估，調整質量安全管理架構。期內，本集團成立質量安全管理中心，獨立於本集團其他質量檢測部門，負責建立質量體系、評估和驗證其他品質管制部門的工作，使質量管控工作的執行及監察分離，並互為監督和促進。

本集團專注於質量管控全面提升，年初聘請國際快消品行業品質管控專家負責本集團質量安全管理系統工作，提升全過程質量管理體系，並在各運營環節新增加品質檢測人員及設備，同時集團加強員工的培訓、技能的提升。

目前，本集團已建立一支具豐富經驗的質量管制隊伍，質量管理人員配置比例在食品行業居領先地位。本集團正致力於乳品全產業鏈「端到端」的質量管理體系的完善，從源頭、生產管理、銷售環節逐一評估質量風險，做好每一步。

蒙牛與全球第五大乳製品企業丹麥Arla Foods Amba（「Arla Foods」）將在前端奶源管理到生產質量控制等關鍵領域展開合作，推動蒙牛與國際乳業先進管理水平接軌，使得品質持續改善。

回顧期內，本集團對管理系統進行全面檢查和梳理，不追求沒有品質的增長，對標國際領先企業的品質體系，與中國乳品行業共同成長。

奶源建設

奶源是乳品企業的第一道品質關口，是所有乳品企業在食品安全嚴峻考驗下必須加強把關的環節。本集團一直致力於提升奶源供應的整體水平及質量控制，自成立以來，本集團通過提供委託貸款、預支奶款、參股大型牧場及投資建設現代化牧場設備等方式，推動奶牛分散飼養向規模化養殖，規模化將為奶牛的統一飼餵、統一防疫、統一品質管制、獸藥管理、飼料管理提供可實現的奶源發展模式。

回顧期內，本集團的規模化牧場奶源比例領先於行業，本集團已經與國內領先牧業集團建立長期戰略合作關係，擁有的穩定而優質奶源數量在乳品行業居領先地位。

在奶源監控方面，蒙牛已實現原奶的有效追溯，並正推進到奶牛飼料、獸藥使用等環節控制，通過統一招標建立獸藥服務中心，配置獸醫，並監控獸藥使用，從保護奶牛安全出發保障牛奶品質安全。本集團期望在二零一五年達到百分之百原奶來自規模化養殖牧場的目標，從源頭上提升產品品質。

在牧場管理方面，本集團通過與Arla Foods戰略合作，引進歐洲標準的管理體系，全面推動養殖環節向國際化水平前進。

產品

隨著中國經濟增長，消費者對高品質產品需求增加，本集團亦相應調整產品策略，研發及推出一系列高端新產品，並加強國際合作，引進國外先進的乳製品技術，為中國消費者帶來國際品味的乳製品體驗。另外，本集團產品已推出至香港、澳門、新加坡及蒙古等市場，順利展開銷售。

本集團業務主要包括液體奶、冰淇淋及其他乳製品三大類，其表現如下：

產品品類	財務表現	期內動向	重點產品
液體奶	收入為人民幣159.408億元(二零一一年：人民幣162.949億元)佔本集團總收入的86.8%(二零一一年：87.7%)		
<i>UHT</i> 奶	收入為人民幣96.21億元(二零一一年：人民幣97.953億元)佔液體奶收入的60.4%(二零一一年：60.1%)	針對中高端市場細化產品品類，推出幫助中老年人改善骨骼健康及心血管健康的煥輕牛奶系列及針對3-6歲寶寶的未來星小小兒童成長牛奶系列。此外，未來星妙妙兒童成長牛奶飲品系列全線升級，運用「海綿寶寶」卡通包裝，以加強對兒童的吸引力。	特侖蘇 新養道 煥輕牛奶 未來星兒童牛奶
乳飲料	收入為人民幣39.876億元(二零一一年：人民幣42.471億元)佔液體奶收入的25%(二零一一年：26.1%)	憑藉豐富的口味選擇、極具活力及創意的包裝設計，乳飲料產品繼續獲得年輕消費者青睞。優益C成為公司增長較快的產品，受到消費者青睞。	真果粒 優益C 益優特
酸奶	收入為人民幣23.322億元(二零一一年：人民幣22.525億元)佔液體奶收入的14.6%(二零一一年：13.8%)	酸奶產品以其多樣化的產品組合繼續領銜市場。	冠益乳 內蒙古老酸奶 歐式雙層果酪
冰淇淋	收入為人民幣21.583億元(二零一一年：人民幣20.83億元)佔本集團收入的11.8%(二零一一年：11.2%)	冰淇淋產品持續向高端方向升級，通過調整配方等措施，塑造高品質健康產品，提升盈利空間。推出採用意大利工藝製作的高端新品蒂蘭聖雪 <i>Gelato</i> 冰淇淋。	蒂蘭聖雪 隨變 冰+ 綠色心情

產品品類	財務表現	期內動向	重點產品
其他乳製品	收入為人民幣2.615億元(二零一一年：人民幣2.007億元)佔本集團收入的1.4%(二零一一年：1.1%)	針對國產奶粉行業現狀，歐世蒙牛對全線產品開展「放心乳粉」工程，讓消費者可迅速查閱產品檢驗報告，初步獲得市場歡迎。	歐世蒙牛 締芝特奶酪 成長奶酪

蒙牛各品類產品目前共擁有57個品牌，未來將著力對其產品組合進行整合，推進品牌及產品結構整體優化。一方面，將部份銷量較好的子品牌擴展到其他產品類別，集中資源打造優勢品牌，重塑產品美譽度。另一方面，將針對各細分市場研發及推出高附加值的功能性創新產品，並升級現有產品，提高中高端產品比例，增加整體盈利能力。

品牌及市場推廣

回顧期內，本集團以「因為信賴，所以選擇」為主題展開品牌營銷，藉助社會熱點關注事件，向公眾傳遞品牌價值。

在二零一二年NBA總決賽、世界乒乓球錦標賽、歐洲杯足球賽等眾多體育賽事期間，蒙牛針對各活動推出不同的「因為信賴，所以選擇」主題電視廣告。同時，蒙牛第九度作為「中國航天選用乳製品」，把握「神舟九號」成功發射的歷史性時刻，投放廣告，提升品牌關注度，優化品牌形象。

此外，蒙牛秉承回饋社會的理念，熱心參與公益活動，彰顯社會責任感。其中包括再度成為世界自然基金會(WWF)的合作夥伴，推動「地球一小時」活動，繼續啟動二零一二年「生態行動，助力中國」和「愛心井項目」等公益項目，並助力推動中央電視台舉辦的「尋找最美鄉村女教師」社會公益活動，傳遞蒙牛對社會的關愛。

回顧期內，公司積極與社會各界展開「新蒙牛，心溝通」交流活動，重新詮釋企業使命，成為品質最好、最專業、最專注的乳品企業；提出新蒙牛使命，為消費者奉獻安全、優質、健康的乳製品，與客戶、員工、股東及所有利益相關方共成長；及傳達「陽光、高尚、責任、創新」的企業價值觀。

根據尼爾森公司的監測數據，本集團之液體奶市場份額及酸奶市場份額於全國繼續排名第一。並且，蒙牛第四年入選荷蘭合作銀行的「全球乳業20強」。

與Arla Foods合作

二零一二年六月十五日，蒙牛與歐洲乳製品企業Arla Foods訂立戰略合作協議，建立長期戰略合作關係。此外，Arla Foods入股蒙牛，成為蒙牛第二大戰略股東。

Arla Foods將參與蒙牛的實際運營，包括派註管理團隊為蒙牛引進丹麥牧場管理體系；將其於世界乳業享有盛譽的質量管理體系應用於蒙牛的全過程質量管理體系；引進新技術，提高奶牛單產；及培養專業的牧場管理團隊等。本集團已正式啟動「晨曦計劃」，將陸續委派百名優秀員工赴丹麥Arla Foods學習乳製品行業管理經驗，為公司未來發展儲備力量。

另外，蒙牛亦已獲中國農業部委任參與丹麥食品及漁農業部之戰略合作，與Arla Foods合作成立中國丹麥乳品技術及合作中心。該中心將在丹麥牧場管理體系的基礎上，搭建牧場管理、風險管控經驗交流平台及引進專家培養高水平奶業技術和管理人員開展交流和合作，通過借鑒丹麥乳業的發展模式，改善企業與社區及奶農的合作關係，從行業層面推動中國乳業接軌國際水準，為中國乳業的國際交流和合作提供示範，有助中國乳業整體水平的提升。

研究成果

本集團乳品研發中心是集新品開發、應用基礎研究、產品試驗於一體的綜合性乳品研究機構。研發中心具有國際頂尖實驗設備，擁有嚴格按照GMP標準設計的試驗車間，滿足各類新舊乳製品的中試生產，同時為高新技術引入及工藝創新與優化在生產實踐中應用提供驗證平台，並以研究關鍵生產工藝為新產品開發提供支撐。比如低溫優益C產品，通過自主開發的關鍵生產工藝來實現產品的風味、口感，已獲得專利保護，形成技術壁壘。真果粒產品，獨特地實現了牛奶和果粒的分別滅菌，成為了全球首款常溫長貨架期的果粒牛奶飲品。回顧期內，本集團共計申請專利50件，授權專利72件。

本集團未來將加強投入符合公司戰略的產品研發和創新，借助戰略股東Arla Foods及中糧營養健康研究院的資源，共同研發行業領先產品。

生產和運營

根據未來潛力市場及產品發展的佈局需求，本集團持續擴大生產規模，截至二零一二年六月，合計年產能達739萬噸(二零一一年十二月：705萬噸)。

人力資源

於二零一二年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用僱員約26,800位。期內僱員總成本(不包括董事酬金)約為人民幣8.776億元(二零一一年：人民幣8.39億元)。

二零一二年以來，本集團加強高級專業人士的招聘，特別加大引入具備國際快消品公司工作經驗的管理人才比例，以符合本集團的戰略發展需求，尤其是質量、品牌、研發。

展望

二零一二年下半年，在國家政策的影響下，中國乳業將持續壯大並更加規範化。根據統計數據，二零一一年全年中國人均乳製品消費量為26.47千克，與美國人均119.83千克全年消費量相比，尚有很大的差距，展現出中國市場巨大的發展潛力。

二零一二年，對蒙牛來說是極具挑戰的一年。本集團的願景是做品質最好、最專業、最專注的乳品企業；企業使命是為消費者奉獻安全、優質、健康的乳製品，以及與客戶、員工、股東及所有利益相關方共同成長。蒙牛仍將廣泛加強與消費者、投資者、行業專家和媒體的溝通與交流，提高透明度，提升蒙牛品牌形象。

面對行業的挑戰和契機，本集團將繼續完善及深化其品質控制體系、推進上游奶源建設及管控、加強內部管控風險、依據市場需求調整產品結構，引領行業健康發展。

企業管治守則

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二零一二年六月三十日止六個月內一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本公司全體董事買賣本公司證券行為守則及規則。經本公司作出特定查詢後，董事確認，彼等於截至二零一二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、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一二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。

審核委員會

審核委員會現時由四位獨立非執行董事組成，分別為謝韜先生(主席)、焦樹閣(亦稱焦震)先生、劉福春先生和張曉亞先生。

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，其中包括審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之初步業績公佈所列之財務數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數位乃本集團之當期簡明綜合財務報表草擬本所列之數位。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就初步業績公佈發表任何保證。

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。

董事會

於本公佈日期，執行董事計有孫伊萍女士、白瑛先生、吳景水先生及丁聖先生。非執行董事計有寧高寧先生、于旭波先生、牛根生先生、馬建平先生、Tim Ørting Jørgensen先生及Finn S. Hansen先生。獨立非執行董事計有焦樹閣(又名焦震)先生、Julian Juul Wolhardt先生、劉福春先生、張曉亞先生及謝韜先生。

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持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

承董事會命
總裁
孫伊萍

香港，二零一二年八月二十八日