

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)







財務摘要

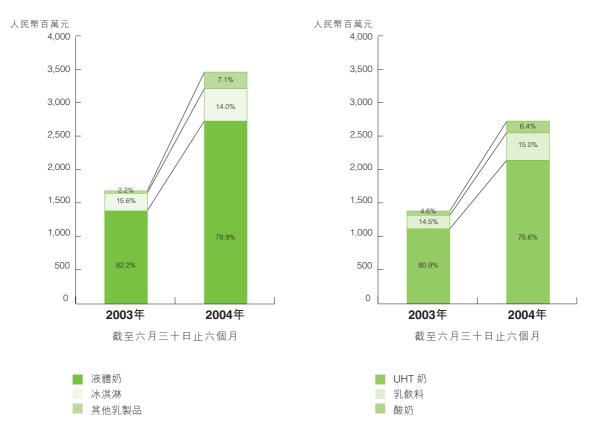
未經審核

	截 至 六 月 二 十 日 止 六 個 月		
	二零零四年	二零零三年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	百分比
營業額	3,472,671	1,692,705	+105.2%
股東應佔淨利潤	184,080	75,963	+142.3%
每股盈利(人民幣:元) 一基本 一全面攤薄	0.24 0.16	0.10 不適用	+140.0%

- 營業額攀升105.2%,達人民幣34.727億元,此乃因本集團有效建立品牌及成功擴展市場
- 淨利潤為人民幣1.841億元,高出二零零三年全年淨利潤(人民幣1.644億元)達12%
- 二零零四年上半年淨利潤達二零零四年全年預測淨利潤(人民幣3億元)的61%,而二零零三年上半 年淨利潤只佔二零零三年全年淨利潤之46%

按產品系列劃分之營業額

液體奶產品系列



中期業績

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」或「蒙牛」) 截至二零零四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, 此乃根據國際會計標準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審閱:

簡明綜合損益賬

未經審核 截至六月三十日止六個月

		二零零四年	二零零三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
營業額	2	3,472,671	1,692,705
銷售成本	۷	(2,645,737)	(1,266,972)
工刊		000 004	40F 700
毛利 其他收入	3	826,934 2,768	425,733 1,405
銷售及經銷費用	3	(513,464)	(232,874)
行政費用		(58,266)	(34,368)
其他經營費用		(4,223)	(7,503)
經營業務利潤	4	253,749	152,393
融資成本淨額	5	(13,622)	(3,878)
分佔聯營公司利潤		1,316	444
税前利潤		241,443	148,959
税項	6	(11,240)	(32,230)
税後利潤		230,203	116,729
少數股東權益		(46,123)	(40,766)
股東應佔淨利潤		184,080	75,963
每股盈利 — 基本(人民幣:元)	7	0.24	0.10
每股盈利 一 全面攤薄(人民幣:元)	7	0.16	不適用

簡明綜合資產負債表

			/== 🚖 +→
		+ /== == +>	經審核
		未經審核	二零零三年
		二零零四年	十二月
	7/4 **	六月三十日	三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備(淨額)	8	1,602,120	1,191,478
在建工程	9	297,208	146,016
土地使用權		33,783	34,293
聯營公司投資		2,072	1,917
長期投資		3,409	3,409
負商譽	10	(26,652)	(28,182)
		1,911,940	1,348,931
流動資產			
存貨	11	451,086	408,790
應收賬款	12	294,047	94,443
預付款、按金及其他應收款項		173,045	105,548
現金及現金等價物		1,657,757	376,598
		2,575,935	985,379
流動負債			
應付賬款	13	562,099	427,533
預提費用及其他應付款項	14	596,535	400,536
短期銀行貸款	15	731,224	161,534
其他貸款(無抵押)		27,600	27,600
應付所得税		2,944	7,591
應付股息		73,260	
		1,993,662	1,024,794
流動資產/(負債)淨值		582,273	(39,415)
總資產減流動負債		2,494,213	1,309,516

			經審核
		未經審核	二零零三年
		二零零四年	十二月
	7/ / ÷÷	六月三十日	三十一日
	<i>附註</i>	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
長期銀行貸款	15	267,500	226,000
其他貸款(無抵押)		18,000	18,000
其他長期應付款項	16	147,334	148,089
遞延收益		67,706	57,706
		500,540	449,795
少數股東權益		205,468	170,51 ⁻
		1,788,205	689,210
包括:			
無投票權可轉換可贖回優先股		_	291,62
可換股文據		291,621	201,02
股本		106,090	_
股份溢價		1,085,394	_
其他股東權益		1,005,594	225 720
		-	335,729
保留利潤		305,100	_
末期股息			61,860
		1,788,205	689,210
簡明綜合權益變動表			
		未紹	鳌審核
			十日止六個月
		二零零四年	二零零三年
		人民幣千元	人民幣千元
於一月一日		689,210	233,217
發行股份		976,775	_
股息		(61,860)	_
股東應佔淨利潤		184,080	75,963
於六月三十日		1,788,205	309,180

簡明綜合現金流量表

未經審核

截至六月三十日止六個月

二零零四年 二零零三年 人民幣千元 人民幣千元

經營業務所得現金淨額 	172,028	88,974
投資活動所得現金淨額 	(477,774)	(141,589)
融資活動所得現金淨額 	1,586,905	346,808
現金及現金等價物增加	1,281,159	294,193
於一月一日的現金及現金等價物	376,598	155,115
於六月三十日的現金及現金等價物	1,657,757	449,308

1. 呈報基準

本公司於二零零四年二月十六日根據開曼群島公司法第二十二章(一九六一年法律三,經綜合及修 訂)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本集團從事乳製品之生產及經銷,本集團的業務 主要位於中華人民共和國。根據於二零零四年五月十四日完成之集團重組(「重組」),本公司成為本 集團的控股公司。本公司的股份於二零零四年六月十日獲准於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) 主板上市(「上市」)。

鑑於進行重組,China Dairy Holdings 股東以其所持股份換取本公司發行與 China Dairy Holdings 股份相同比例及類別的股份,故在編製未經審核簡明中期財務報表時,採用了集合權益會計法。就 此,在重組完成以來本公司被視為 China Dairy Holdings 及其子公司(「China Dairy Holdings 子公 司」)的控股公司,惟在其後才成立、註冊成立或購入之 China Dairy Holdings 子公司不計在內。

未經審核簡明中期財務報表是按照國際財務報告準則及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六 編製而成。國際財務報告準則包括經由國際會計標準委員會核准的準則及詮釋,以及仍然有效的、 經由國際會計準則委員會核准的國際會計準則及常務詮釋委員會之詮釋。

重組詳情、用以編製中期財務報表的會計政策及計算方法,乃與編製本公司於二零零四年六月一日 刊發的售股章程(「售股章程」) 附錄一所載會計師報告所用者一致。

2. 分部資料

本集團按產品劃分的營業額及股東應佔淨利潤闡述如下:

未經審核 截至六月三十日止六個月

		1 1 11 11 11 11
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
分部收入:		
液體奶	2,737,765	1,390,856
冰淇淋	487,597	264,705
其他乳製品	247,309	37,144
合併收入	3,472,671	1,692,705
分部淨利潤:		
液體奶	221,654	146,318
冰淇淋	27,138	20,594
其他乳製品	30,679	1,419
	279,471	168,331
不分部的公司支出	(25,722)	(15,938)
經營業務利潤	253,749	152,393
融資成本淨額	(13,622)	(3,878)
分佔聯營公司利潤	1,316	444
税前利潤	241,443	148,959
税項 ————————————————————————————————————	(11,240)	(32,230)
税後利潤	230,203	116,729
少數股東權益	(46,123)	(40,766)
股東應佔淨利潤	184,080	75,963

	未經審核	經審核
	二零零四年	二零零三年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
分部資產:		
液體奶	2,245,680	1,783,500
冰淇淋	655,870	269,20
其他乳製品	260,480	68,38°
不分部的公司資產	1,325,845	213,210
合併總資產	4,487,875	2,334,310
分部負債:		
液體奶	1,289,970	752,213
冰淇淋	290,592	156,929
其他乳製品	170,807	37,650
不分部的公司負債	742,833	527,797
合併總負債	2,494,202	1,474,589
	未	經審核
		經審核 E十日止六個月
	截至六月三	E十日止六個月 二零零三年
資本開支:	截至六月三 二零零四年	三十日止六個月
資本開支: 液體奶	截至六月三 二零零四年	E 十日止六個月 二零零三年
	截至六月三 二零零四年 人民幣千元	E 十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168
液體奶	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098	E 十日止六個月 二零零三年 人民幣千元
液體奶 冰淇淋	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,172 1,383
液體奶 冰淇淋 其他乳製品	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610 27,231	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,172
液體奶 冰淇淋 其他乳製品	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610 27,231 8,895	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,172 1,383 2,036
液體奶 冰淇淋 其他乳製品 其他	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610 27,231 8,895	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,172 1,383 2,036 381,759
液體奶 冰淇淋 其他乳製品 其他 折舊:	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610 27,231 8,895	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,172 1,383 2,036 381,759
液體奶 冰淇淋 其他乳製品 其他	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610 27,231 8,895 561,834	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,173 1,383 2,036 381,759 16,099 4,992
液體奶 冰淇淋 其他乳製品 其他	截至六月三 二零零四年 人民幣千元 378,098 147,610 27,231 8,895 561,834	E十日止六個月 二零零三年 人民幣千元 302,168 76,172 1,383 2,036

3. 收入

本集團收入及其他收入分析如下:

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
收入	3,472,671	1,692,705
其他收入		
政府補助金	1,053	453
攤銷商譽	1,530	820
其他	185	132
總收入	3,475,439	1,694,110

4. 經營業務利潤

經營業務利潤乃經扣除/(計入)下列各項後計算所得:

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本	2,645,737	1,266,972
員工成本	97,903	43,998
折舊	67,785	22,256
出售物業、廠房及設備虧損	169	66
土地使用權攤銷	442	191
滙兑收益	(453)	(20)

5. 融資成本淨額

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
47.7.代劫工11.占		
銀行貸款利息		
— 須於五年內全數償還	16,599	5,188
減:撥充資本的金額	(1,786)	(449)
	14,813	4,739
利息收入	(1,191)	(861)
融資成本淨額	13,622	3,878

撥充資本的金額是為著取得限定資產所借資金的借貸成本。於期間內,已撥充資本的借貸之年利率 介乎4.8%至5.3%之間。

6. 税項

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
中國企業所得税	10,339	32,083
分佔聯營公司税項	901	147
	11,240	32,230

- (a) 由於本集團在期內並無香港應課税利潤,故賬目中並無計提香港利得税撥備。
- (b) 税項支出指按現行適用税率就該等期間計提的中國所得税撥備。

7. 每股盈利

截至二零零四年六月三十日止六個月每股基本盈利乃根據本集團的股東應佔淨利潤人民幣 184,080,000元(二零零三年:人民幣75,963,000元)及普通股加權平均數781,593,407股(二零零三年: 750,000,000股被視為已發行之普通股)而計算。

截至二零零四年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃根據本集團股東應佔淨利潤人民幣184,080,000 元及已發行股份加權平均數1,150,009,880股(假設二零零四年一月一日所有已發行可換股文據全數 轉換)而計算。

8. 物業、廠房及設備

	樓房及				
	構築物	廠房及機器	辦公設備	汽車	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本值:					
於二零零四年一月一日	305,576	907,363	47,181	35,339	1,295,459
增加	95,103	150,206	11,737	3,049	260,095
轉撥自在建工程	70,039	145,690	2,159	558	218,446
變賣	_	(295)	_	(9)	(304)
於二零零四年六月三十日	470,718	1,202,964	61,077	38,937	1,773,696
累計折舊:					
於二零零四年一月一日	10,772	83,681	5,148	4,380	103,981
年內支銷	7,884	50,952	4,964	3,985	67,785
變賣時撥回	_	(183)	_	(7)	(190)
於二零零四年六月三十日	18,656	134,450	10,112	8,358	171,576
賬面淨值:					
於二零零四年六月三十日	452,062	1,068,514	50,965	30,579	1,602,120

本集團的樓房位於中國內地。

本集團若干賬面值總計人民幣396,698,830元(二零零三年十二月三十一日:人民幣372,771,000元)的物業、廠房及設備已經抵押,作為本集團未償還應付款項的抵押品,有關詳情載於附註16「其他長期應付款項」。

9. 在建工程

於二零零四年六月三十日	297,208	146,016
轉撥至物業、廠房及設備	(218,446)	(501,743)
增加	369,638	579,471
於二零零四年一月一日	146,016	68,288
	人民幣千元	人民幣千元
	六月三十日	三十一目
	二零零四年	十二月
	未經審核	二零零三年
		經審核

本集團的在建工程位於中國。

10. 負商譽

		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
成本:		
於二零零四年一月一日	30,584	16,379
增加	_	14,205
於二零零四年六月三十日	30,584	30,584
累計攤銷:		
於二零零四年一月一日	2,402	409
期內計入	1,530	1,993
於二零零四年六月三十日	3,932	2,402
服		
賬面淨值 		
於二零零四年六月三十日	26,652	28,182

負商譽分10年攤銷,此乃本集團的可攤銷資產的概約可攤銷年期。

11. 存貨

		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
原材料	185,362	304,860
成品	265,724	103,930
存貨總額	451,086	408,790

上述結餘並無包括按可變現淨值列賬的存貨在內。

12. 應收賬款

聯營公司

本集團一般信貸期不超過30天的應收賬款賬齡分析如下:

		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
逾期結餘的賬齡:		
三個月以內	278,269	97,030
四個月至六個月	20,448	2,083
	298,717	99,113
減:呆賬撥備	(4,670)	(4,670)
	294,047	94,443
以上包括的應收關連人士款項分析如下:		
		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元

上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還,其信貸期與給予本集團其他主要客戶的相若。

20,384 3,623

13. 應付賬款

本集團應付賬款賬齡分析如下:

	未經審核 二零零四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零三年 十二月 三十一日 人民幣千元
逾期結餘的賬齡:		
90天以內	448,336	351,848
91天至180天	110,070	65,255
181天至360天	2,922	9,532
360天以上	771	898
	562,099	427,533
以上包括的應付關連人士款項分析如下:		
		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一目
	人民幣千元	人民幣千元
關連人士	5,770	4,134

關連人士指潮州市陽天印務有限公司,其由本公司一名股東控制及實益擁有。

該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

14. 預提費用及其他應付款項

		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一目
	人民幣千元	人民幣千元
客戶預付款	87,855	65,464
應付薪金	29,800	21,232
應付福利費	5,994	4,214
應付增值税	(4,682)	(3,647)
其他應付税項	1,071	506
其他應付款項	346,488	204,397
其他長期應付款項的即期部份	61,299	87,146
其他預提費用	68,710	21,224
	596,535	400,536

以上包括的應付關連人士款項分析如下:

			經審核
		未經審核	二零零三年
		二零零四年	十二月
		六月三十日	三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
聯營公司		533	2,058
關連人士	(a)	2,470	2,152
		3,003	4,210

(a) 關連人士指內蒙古九強機械有限公司,該公司由內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司的一位董 事兼股東控制及擁有90%。

上述結述為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 計息銀行貸款

		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
短期無抵押銀行貸款	731,224	161,534
長期無抵押銀行貸款		
大别無私件茲11貝孙	267,500	226,000
	998,724	387,534
長期銀行貸款的還款期如下:		
		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內		_
一年至兩年	60,000	
	60,000	200 000
兩年至五年	207,500	226,000
計息銀行貸款總額	267,500	226,000

16. 其他長期應付款項

本集團的其他長期應付款項指須就購置廠房及機器分期支付的款項。有關結餘為免息,還款期如下:

	未經審核 二零零四年 六月三十日	經審核 二零零三年 十二月 三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	61,299	87,146
一年至兩年	51,452	58,809
兩年至五年	95,882	89,280
其他長期應付款項總額 減:流動負債項內一年內	208,633	235,235
到期的款項(附註14)	(61,299)	(87,146)
	147,334	148,089

17. 或然負債

本集團就若干原料鮮奶供應商(「供應商」)所獲授的若干銀行貸款,與一家銀行簽定了四份擔保合同, 因此承擔或然負債。於二零零四年六月三十日尚未償還的銀行貸款合共人民幣83,000,000元。有關 擔保乃只由內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司提供,但由該等供應商(為獨立第三方)給予反擔保。 反擔保的抵押品包括該等供應商擁有的物業、乳牛及其他資產。

18. 資本承諾

在各期間終結時,本集團有關購置/興建廠房、機器及樓房的資本承諾如下:

		經審核
	未經審核	二零零三年
	二零零四年	十二月
	六月三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備	305,416	214,558
已批准但未訂約	632,443	601,786
	937,859	816,344

19. 關連人士交易

本集團與下列關連人士進行了下列重大交易:

	與本集團			未經 截至六月三十	-日止六個月
關連人士名稱	的關係	交易性質	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
持續交易			770 744	7,000,11,00	
上海蒙牛乳業 有限公司	聯營公司	銷售液體奶	(a)	_	100,596
廣州市蒙牛乳業貿易 有限公司	聯營公司	銷售液體奶	(a)	87,695	55,328
福州蒙鑫貿易有限公司	聯營公司	銷售液體奶	(a)	84,896	39,313
石家莊蒙牛冰淇淋 銷售有限公司	聯營公司	銷售冰淇淋	(a)	6,642	4,479
天津蒙牛冰淇淋銷售 有限責任公司	聯營公司	銷售冰淇淋	(a)	7,766	_
武漢蒙牛乳業有限公司	聯營公司	銷售液體奶	(a)	27,144	11,273
內蒙古九強機械 有限公司(c)	關連人士	購買設備	(a)	12,564	10,346
浙江新辰食品 有限公司(d)	關連人士	租賃貨倉及 提供水電 及煤氣	(b)	3,172	1,201
潮州市陽天印務 有限公司(e)	關連人士	購買包裝材料	(a)	12,594	8,621

附註:

- (a) 價格是經參考當時市場價格/費率及收取第三方的價格釐定。
- (b) 代價是根據有關協議的條款訂定;董事認為,考慮到獨立估值師的意見,租金乃被視為公平合理。
- (c) 內蒙古九強機械有限公司由本集團一家主要子公司的一位董事兼本公司一位股東控制及實益擁有。
- (d) 浙江新辰食品有限公司是本集團一家子公司的少數股東。
- (e) 潮州市陽天印務有限公司由本公司一位主要股東控制及實益擁有。

董事認為,上述交易在日常業務過程中進行。

二零零四年中期報告 | 16

財務回顧

蒙牛業績於二零零四年上半年錄得可觀增長,營業額升至人民幣34.727億元,較二零零三年同期增長 105.2%,而股東應佔淨利潤則達人民幣1.841億元,較去年同期增加142.3%。每股基本盈利為人民幣0.24 元,每股全面攤薄盈利為人民幣0.16元。

本公司於二零零四年六月十日在聯交所主板上市,為本集團之發展奠定重要里程碑。全球售股成績極為 理想,國際售股錄得重大超額認購,香港公開售股更獲205倍超額認購。

毛利

銷量強勁增長,帶動蒙牛的毛利上升94.2%至人民幣8.269億元。但整體毛利率微跌140個點子,由25.2% 降至23.8%,原因在於折舊費用(計入銷售成本)較高以及液體奶及冰淇淋平均售價較低所致。未將折舊 費用計入銷售成本前之毛利率為25.1%,比二零零三年同期下跌100個點子。

經營費用

期內經營費用總額佔總營業額百分比相對穩定,維持於16.6%,二零零三年同期則為16.2%。在有效的管 理監控措施推助下,行政及其他經營費用有所減省,其所佔總營業額的百分比由二零零三年的2.5%下降 至二零零四年的1.8%。同時,銷售及經銷費用佔營業額百分比由13.8%增至14.8%,原因在於運輸及市場 網絡拓展的成本增加。

經營業務利潤

本期之息税折舊攤銷前利潤(EBITDA)為人民幣3.218億元,EBITDA 利潤率則較二零零三年同期減少10 個點子至9.3%。EBITDA 利潤率之下跌少於毛利率下跌幅度,顯示成本控制較佳。

淨利潤

期內,蒙牛的股東應佔淨利潤較二零零三年同期增加142.3%,達人民幣1.841億元。二零零四年上半年淨 利潤高出二零零三年全年淨利潤達12%。

地方税務局根據國家税務政策在本期內批出税務優惠予本集團旗下更多子公司,使蒙牛於二零零四年上 半年享有較低的實際税率,僅為4.7%。税務優惠對期內之淨利潤有正面作用。

蒙牛在上市時預測截至二零零四年十二月三十一日止年度除税及少數股東權益後但未計非經常項目前的 合併淨利潤將不會低於人民幣3億元。鑑於現時已達致總利潤預測的61%,董事有信心達成至年預期業績。

資本架構、流動資金及財務資源

於二零零四年六月三十日,本集團的現金及銀行結存約達人民幣16.578億元,其中約人民幣9.768億元來 自二零零四年六月的全球售股所得款項淨額。經營業務所得現金淨額達人民幣1.720億元,比二零零三年 同期增加93.3%。

進行重組及上市後,股東權益由二零零三年十二月三十一日的人民幣6.892億元增至二零零四年六月三十 日的人民幣17.882億元。

由於計息貸款增加,回顧期內的融資成本淨額達人民幣1,360萬元,高於二零零三年同期的人民幣390萬 元。

於二零零四年六月三十日,本集團債務資本比率為36.9%,而二零零三年十二月三十一日則為38.6%。

市場回顧

中國的國內生產總值不斷上升,帶動中國乳製品行業整體強勁增長。消費者對液體奶的營養價值日益關注,加上運輸及冷藏系統改善,兩者都推動液體奶消費量增長。中國液體奶人均消費量相對亞洲其他國家尚屬偏低,反映中國乳製品行業具備巨大增長潛力。

業務回顧

品牌及市場推廣

根據 AC 尼爾森的資料,蒙牛在液體奶市場所佔份額(以銷量計)已由二零零三年六月的12.6%增至二零零四年六月的19.5%。本集團成功的主要原動力,繫於其品牌知名度及消費者忠誠度。中國液體奶市場仍由數家當地主要乳製品生產商主導,最大三家於二零零四年六月合共佔50.8%市場份額,而二零零三年六月則為40.7%。

蒙牛主要透過與中國各地逾1,000個獨家第三方經銷商合作,積極建立起全國銷售及經銷網絡。本集團在主要市場調配銷售人員,協助經銷商提供更佳服務予零售商,及獲取第一手資料以便了解市場最新發展。

於二零零四年上半年,本集團廣告及宣傳費用為人民幣2.38億元,佔總營業額6.9%,二零零三年同期則佔7.7%。

產品

蒙牛為消費者提供種類繁多的選擇,產品包括液體奶、冰淇淋及其他乳製品共200多種。

液體奶

液體奶繼續是本集團主要收入來源,佔本集團總營業額78.9%。液體奶收入升至人民幣27.378億元,較二零零三年同期增長96.8%,收入增長是由於擴充獨家經銷網絡以應付日益增加的市場需求。

期內,UHT 奶佔液體奶產品的78.6%。由於加大建立品牌之力度,故收入增加91.2%。本集團亦提供多種功能性UHT 牛奶產品,例如加維、加礦、低脂或低糖的牛奶產品,以滿足不同消費群的不同營養需要。

乳飲料及酸奶共佔本期液體奶銷售額的21.4%。當中,酸奶的收入與二零零三年同期相比增長178.3%。

冰淇淋

雖然本期大部分時間不屬於冰淇淋產品的銷售旺季,但冰淇淋營業額仍錄得增幅84.2%,達人民幣4.876億元,佔本集團總營業額14.0%。引進新產品亦有助銷售增長。

其他乳製品

二零零四年上半年,其他乳製品營業額增至人民幣2.473億元,增幅達565.8%。其他乳製品業務佔總營業額的份額則由二零零三年上半年的2.2%增至二零零四年的7.1%。增長迅速是由於二零零四年上半年鮮奶乾吃片宣傳攻勢奏效。

市場回顧

中國的國內生產總值不斷上升,帶動中國乳製品行業整體強勁增長。消費者對液體奶的營養價值日益關注,加上運輸及冷藏系統改善,兩者都推動液體奶消費量增長。中國液體奶人均消費量相對亞洲其他國家尚屬偏低,反映中國乳製品行業具備巨大增長潛力。

業務回顧

品牌及市場推廣

根據 AC 尼爾森的資料,蒙牛在液體奶市場所佔份額(以銷量計)已由二零零三年六月的12.6%增至二零零四年六月的19.5%。本集團成功的主要原動力,繫於其品牌知名度及消費者忠誠度。中國液體奶市場仍由數家當地主要乳製品生產商主導,最大三家於二零零四年六月合共佔50.8%市場份額,而二零零三年六月則為40.7%。

蒙牛主要透過與中國各地逾1,000個獨家第三方經銷商合作,積極建立起全國銷售及經銷網絡。本集團在主要市場調配銷售人員,協助經銷商提供更佳服務予零售商,及獲取第一手資料以便了解市場最新發展。

於二零零四年上半年,本集團廣告及宣傳費用為人民幣2.38億元,佔總營業額6.9%,二零零三年同期則佔7.7%。

產品

蒙牛為消費者提供種類繁多的選擇,產品包括液體奶、冰淇淋及其他乳製品共200多種。

液體奶

液體奶繼續是本集團主要收入來源,佔本集團總營業額78.9%。液體奶收入升至人民幣27.378億元,較二零零三年同期增長96.8%,收入增長是由於擴充獨家經銷網絡以應付日益增加的市場需求。

期內,UHT 奶佔液體奶產品的78.6%。由於加大建立品牌之力度,故收入增加91.2%。本集團亦提供多種功能性UHT 牛奶產品,例如加維、加礦、低脂或低糖的牛奶產品,以滿足不同消費群的不同營養需要。

乳飲料及酸奶共佔本期液體奶銷售額的21.4%。當中,酸奶的收入與二零零三年同期相比增長178.3%。

冰淇淋

雖然本期大部分時間不屬於冰淇淋產品的銷售旺季,但冰淇淋營業額仍錄得增幅84.2%,達人民幣4.876億元,佔本集團總營業額14.0%。引進新產品亦有助銷售增長。

其他乳製品

二零零四年上半年,其他乳製品營業額增至人民幣2.473億元,增幅達565.8%。其他乳製品業務佔總營業額的份額則由二零零三年上半年的2.2%增至二零零四年的7.1%。增長迅速是由於二零零四年上半年鮮奶乾吃片宣傳攻勢奏效。

原料鮮奶供應

蒙牛诱渦與1.000多個奶站及奶戶訂立獨家供奶合同,此舉確保蒙牛在業務增長的渦程中,獲取穩定的優 質原料鮮奶供應。

生產

蒙牛共經營九個生產基地,配備世界級生產及包裝技術,在二零零四年上半年形成產能達166萬噸。

前景

董事相信中國國內生產總值之不斷增長將會提升個人的購買力,鼓勵乳製品行業進一步增長。為爭佔市 場份額,蒙牛將會繼續改善品牌知名度、推出新產品、深化市場滲透率、擴充產能、締結更緊密的業務 夥伴關係,同時會管理可能因過度擴充業務而出現的風險。本集團相信有能力把握中國乳製品行業的增 長勢頭。

推出新產品

液體奶是蒙牛的主要產品,而本集團會投入更多資源,鞏固市場地位、擴大經銷渠道,及透過推出不同 產品系列,例如果味及功能性牛奶產品、優質酸奶及其他乳製品,擴大產品組合,以爭取業務發展機會。

本集團將會提供更多中高檔冰淇淋產品,以爭取更大市場。本集團會增加內部冰淇淋產量,有別於沿用 至今部分產品委托生產之安排。

本集團亦有意發展副品牌,以更能區別不同的乳製品,使不同品牌瞄準不同消費群。

開闢新市場

蒙牛將會透過目標銷售渠道深化市場滲透率,鞏固在一級城市的龍頭地位,同時謹慎地開闢二級及三級 城市的市場。本集團會通過有效宣傳、在全國性電視網絡的黃金廣告時段進行宣傳及拓展銷售網絡,藉 以提升本集團品牌及產品的知名度。

提升產能

蒙牛最終目標是建設100多條液體奶產品新生產線、30多條冰淇淋產品新生產線及50多條其他乳製品新 生產線,於二零零五年年底前將合計年生產能力提高至275萬噸。蒙牛將全球售股所得款項用於擴充產能, 蓄勢應付日益提升的產品需求。

夥伴合作

目前的原料鮮奶供應源頭眾多但卻分散,蒙牛考慮到這一點,將繼續致力加強與奶戶及奶站合作,以擴 充奶源及確保有充足優質原料鮮奶供應。本集團將繼續鼓勵現有供應商和新供應商發展中型及較大型奶 站,此舉將有助蒙牛滿足日益增加的產品需求。

管理方面的獎勵

蒙牛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。管理層會透過完善的升遷 及薪酬制度,策勵僱員努力奮進及提升工作表現。

原料鮮奶供應

蒙牛诱渦與1.000多個奶站及奶戶訂立獨家供奶合同,此舉確保蒙牛在業務增長的渦程中,獲取穩定的優 質原料鮮奶供應。

生產

蒙牛共經營九個生產基地,配備世界級生產及包裝技術,在二零零四年上半年形成產能達166萬噸。

前景

董事相信中國國內生產總值之不斷增長將會提升個人的購買力,鼓勵乳製品行業進一步增長。為爭佔市 場份額,蒙牛將會繼續改善品牌知名度、推出新產品、深化市場滲透率、擴充產能、締結更緊密的業務 夥伴關係,同時會管理可能因過度擴充業務而出現的風險。本集團相信有能力把握中國乳製品行業的增 長勢頭。

推出新產品

液體奶是蒙牛的主要產品,而本集團會投入更多資源,鞏固市場地位、擴大經銷渠道,及透過推出不同 產品系列,例如果味及功能性牛奶產品、優質酸奶及其他乳製品,擴大產品組合,以爭取業務發展機會。

本集團將會提供更多中高檔冰淇淋產品,以爭取更大市場。本集團會增加內部冰淇淋產量,有別於沿用 至今部分產品委托生產之安排。

本集團亦有意發展副品牌,以更能區別不同的乳製品,使不同品牌瞄準不同消費群。

開闢新市場

蒙牛將會透過目標銷售渠道深化市場滲透率,鞏固在一級城市的龍頭地位,同時謹慎地開闢二級及三級 城市的市場。本集團會通過有效宣傳、在全國性電視網絡的黃金廣告時段進行宣傳及拓展銷售網絡,藉 以提升本集團品牌及產品的知名度。

提升產能

蒙牛最終目標是建設100多條液體奶產品新生產線、30多條冰淇淋產品新生產線及50多條其他乳製品新 生產線,於二零零五年年底前將合計年生產能力提高至275萬噸。蒙牛將全球售股所得款項用於擴充產能, 蓄勢應付日益提升的產品需求。

夥伴合作

目前的原料鮮奶供應源頭眾多但卻分散,蒙牛考慮到這一點,將繼續致力加強與奶戶及奶站合作,以擴 充奶源及確保有充足優質原料鮮奶供應。本集團將繼續鼓勵現有供應商和新供應商發展中型及較大型奶 站,此舉將有助蒙牛滿足日益增加的產品需求。

管理方面的獎勵

蒙牛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。管理層會透過完善的升遷 及薪酬制度,策勵僱員努力奮進及提升工作表現。

董事會報告

本公司董事會(「董事」) 欣然提呈其首份中期報告, 連同截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核 財務報表。

中期股息

董事不建議就截至二零零四年六月三十日止六個月派付中期股息(二零零三年:無)。

董事於股份、相關股份和債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零四年六月三十日,本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團股份中,擁有已列入證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定存置的登記冊內之權益,或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司和香港聯合交易所有限公司的權益如下:

	公司/相聯			佔本公司 已發行股本的
董事姓名	法團名稱	權益性質	普通股總數	百分比
牛根生	本公司 本公司 本公司 蒙牛	個人權益 公司權益(附註1) 公司權益(附註2) 個人權益(附註3)	45,505,172(L) 158,344,007(L) 335,937,391(L) 21,862,810(L)	4.6% 15.8% 33.6% 9.8%
盧俊	Jinniu Milk Industry Limited(「金牛」) 蒙牛	個人權益	4,924(L) 804,646(L)	5.98% 0.36%
孫玉斌	金牛蒙牛	個人權益 個人權益	10,847(L) 1,772,646(L)	13.18% 0.799%
楊文俊	金牛蒙牛	個人權益 個人權益	6,539(L) 1,068,646(L)	7.95% 0.481%

附註:

- (1) 該等股份由本公司主要股東金牛持有,而牛根生合法擁有金牛已發行股本27.97%權益。另牛先生亦持有金牛的淡倉,佔金牛經擴大已發行股本9.1%(假設所有已授出之權益均有行使)。該等權益概未行使。
- (2) 該等股份由本公司主要股東 Yinniu Milk Industry Limited(「銀牛」)持有,而牛根生透過謝氏信託而獲交托若干銀牛股份投票權。謝氏信託自二零零二年九月起生效,是謝秋旭就其為一群經挑選的個人(包括蒙牛僱員及業務聯繫人)以信託方式持有的銀牛股份而予聲明的一項信託。謝秋旭同樣將其本身於銀牛的投票權交托牛根生。因此,牛根生控制銀牛63.5%投票權。牛根生亦擁有可以換成銀牛經擴大已發行股本17.8%的權益(假設所有已發行銀牛權益已被行使)。該等權益概未行使。
- (3) 在牛根生擁有的蒙牛股份權益當中,牛根生於二零零四年三月二十三日向 CDH China Fund L.P.、CGU-CDC China Investment Company Limited 以及 MS Dairy Holdings(「三家金融機構投資者」) 授出涉及合共7,325,670股股份的認購權,佔蒙牛已發行股本約3.3%。三家金融機構投資者各自可於十年內,一次或分多次行使該等認購權。該等認購權概未行使。
- (L) 表示好倉。

除上文所披露者外,於二零零四年六月三十日,本公司各董事或彼等的聯繫人概無本公司或其任何相聯 法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證的權益及淡倉。

主要股東權益

於二零零四年六月三十日,根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示,主要股東(本公司董事除外) 於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下:

名稱	股份數目	發 行 股 本 百 分 比
Morgan Stanley Global Emerging Markets Inc	371,664,288(L) 87,295,726(S)	37.17(L 8.73(S
Morgan Stanley	338,728,550(L) 52,260,988(S)	33.87(L 5.23(S
Morgan Stanley Global Emerging Markets Private Investment Fund, L.P.	336,629,550(L) 52,260,988(S)	33.66(L 5.23(S
MS Dairy Holdings	336,629,550(L) 52,260,988(S)	33.66(L 5.23(S
MSGEM, LLC	336,629,550(L) 52,260,988(S)	33.66(L 5.23(S
謝秋旭	335,937,391(L)	33.59(L
Yinniu Milk Industry Limited (附註1)	335,937,391(L)	33.59(L
Jinniu Milk Industry Limited (附註1)	236,657,176(L) 78,313,169(S)	23.67(L 7.83(S
CDH China Fund, L.P.	106,813,544(L) 16,581,508(S)	10.68(L 1.66(S
CDH China Holdings Company Limited	106,813,544(L) 16,581,508(S)	10.68(L 1.66(S
China Diamond Holdings Company Limited	106,813,544(L) 16,581,508(S)	10.68(L 1.66(S
China Diamond Holdings, L.P.	106,813,544(L) 16,581,508(S)	10.68(L 1.66(S
Morgan Stanley Capital Management, LLC	54,847,000(L) 52,500,000(S)	5.48(L 5.25(S
Morgan Stanley International Incorporated	54,847,000(L) 52,500,000(S)	5.48(L 5.25(S
Morgan Stanley Domestic Capital Inc.	54,847,000(L) 52,500,000(S)	5.29(L 5.25(S
Morgan Stanley & Co International Limited	52,865,000(L) 52,500,000(S)	5.29(L 5.25(S
Morgan Stanley Group (Europe)	52,865,000(L) 52,500,000(S)	5.29(L 5.25(S
Morgan Stanley International Limited	52,865,000(L) 52,500,000(S)	5.29(L 5.25(S
Morgan Stanley UK Group	52,865,000(L) 52,500,000(P)	5.29(L 5.25(P
The Capital Group Companies, Inc.	50,112,000(L)	5.01(L

附註:

- 自一九九九年開業以來,十位發起人(分別為牛根生、鄧九強、侯江斌、孫玉斌、邱連軍、楊文俊、龐開泰、盧俊、孫先紅 及謝秋旭)一直是公司業務的控制性集團,故此整體上是本公司控股股東。於二零零四年六月三十日,牛根生、鄧九強、盧 俊、孫玉斌、楊文俊、孫先紅及邱連軍為金牛的股東,合共控制金牛約87.4%權益。謝秋旭、龐開泰、侯江斌及鄧九強為銀 牛股東,合共控制銀牛約70.8%權益。金牛和銀牛合共控制本公司股東大會投票權約49.4%。
- (L) 表示好倉。
- (S) 表示淡倉。
- (P) 表示可供借出股份。

除上文所披露者外,於二零零四年六月三十日,根據證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊所示,概 無任何其他於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

關連交易

董事(包括獨立非執行董事)認為,關連交易乃在本集團成員公司日常業務過程中按一般商業條款訂立及 進行,對本公司股東利益而言實屬公平合理。

根據上市規則規定,本公司概無其他交易須披露作關連交易。

購股權計劃

於二零零四年六月三十日,本公司概無採納購股權計劃,亦無授出或同意授出購股權。

人力資源及僱員薪酬

於二零零四年六月三十日,本集團在中國和香港合共聘用16,583位僱員。二零零四年上半年的僱員(董事 除外)總成本約達人民幣9,790萬元,二零零三年同期則約為人民幣4,400萬元。

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,發展及推行培訓課程以供員工學習。

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、保險計劃及房屋福利。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零零四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。

所得款項用途

本公司於二零零四年六月十日通過全球發售其在聯交所上市的股份所得款項淨額約為9.21億港元,當中 9.15億港元已存入計息銀行賬戶,餘額作營運資金。

結算日後事項及承擔

本公司將動用全球售股所得款項淨額於增加認購內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛公司」)的股 份, 並按預先協定的條款進行, 有關的認購價將會比蒙牛公司根據全球售股的隱含股本值估值折讓15%。 根據 China Dairy (Mauritius) Limited (「毛里求斯公司」) 與蒙牛公司訂立的認購協議,毛里求斯公司將於 二零零四年十月認購有關數目的蒙牛公司股份。毛里求斯公司認購完成後,估計將擁有蒙牛公司註冊資 本總額84.3%。

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。審核委員會與管理層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,其中包括審閱截至二零零四年六月三十日止六 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。

遵守最佳應用守則

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二零零四年六月三十日止六個月內任何時間不 遵守聯交所上市規則附錄十四所載的最佳應用守則。

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。

承董事會命 主席兼總裁

牛根生

香港,二零零四年九月一日

公司資料

董事會

執行董事

牛根生先生(主席兼總裁) 盧俊女士 孫玉斌先生

非執行董事

楊文俊先生

劉海峰先生 焦樹閣(亦稱焦震)先生 金玉娟女士

獨立非執行董事

王懷寶先生 張巨林先生 李建新先生

高級管理層

姚同山先生 白君先生 雷永勝先生 盧文兵先生 鄧九強先生 邱連軍先生

黄凱欣女士(合資格會計師及公司秘書)

股份代號

香港聯合交易所 2319

投資者關係聯絡人

黄凱欣女士 香港

灣仔分域街18號 捷利中心10樓1001室

電郵地址:investors@mengniu.com.cn

註冊辦事處

M&C Corporate Service, P.O. Box 309 GT Ugland House, South Church Street George Town, Grand Cayman Cayman Islands

總辦事處

香港 灣仔分域街18號 捷利中心10樓1001室

主要股份過戶登記處

Bank of Butterfield International (Cayman) Ltd. **Butterfield House** 68 Ford Street P.O. Box 705, George Town Grand Cayman, Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司 香港灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17樓 1712-16室

法律顧問

香港法律 諾頓羅氏律師事務所

中國法律 金杜律師事務所

開曼群島法律 Maples and Calder Asia

主要往來銀行

中國工商銀行 中國農業銀行