



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)



*僅供識別

二零零五年中期報告

目 錄

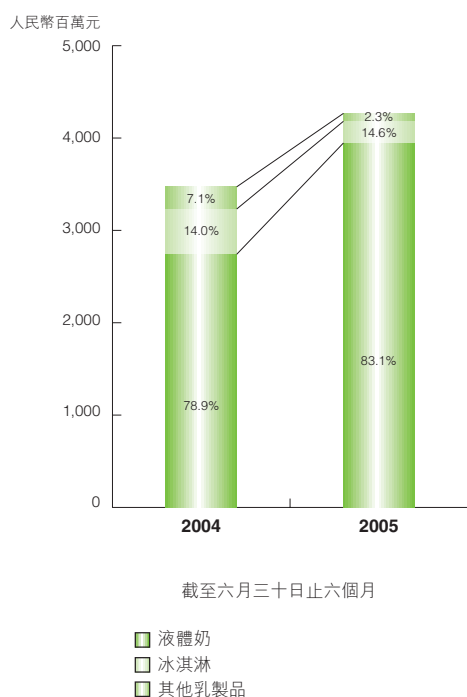
財務摘要	01
管理層討論及分析	02
董事會報告	07
簡明綜合損益表	11
簡明綜合資產負債表	12
簡明綜合權益變動表	14
簡明綜合現金流量表	15
簡明財務報表附註	16
獨立審閱報告	29
公司資料	30



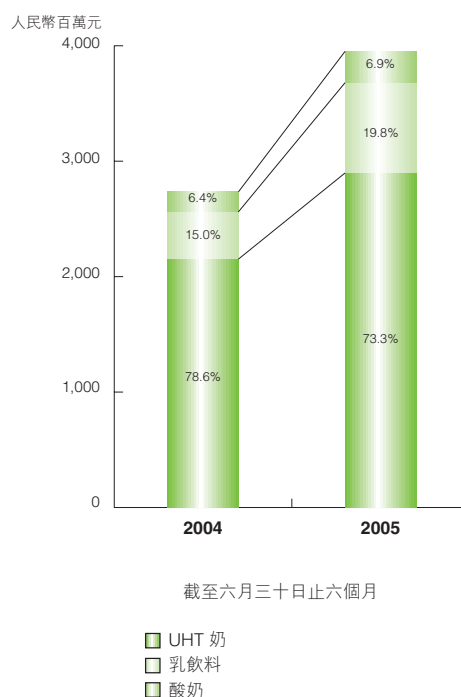
	未經審核		變動 百分比
	截至六月三十日止六個月 二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	
收入	4,754,042	3,472,671	+36.9%
本公司股東應佔淨利潤	246,527	184,080	+33.9%
每股盈利(人民幣：元)			
— 基本	0.22	0.24	-8.3%
— 攤薄	0.18	0.16	+12.5%

- 收入增長36.9%，達人民幣47.54億元，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。

按產品劃分之收入



按液體奶產品劃分之收入



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絡，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、冰淇淋及其他乳製品逾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，以及開發高附加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，使銷售及經銷網絡更具規模經濟效益。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。

本公司董事會（「董事」）欣然提呈其中期報告，連同截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核財務報表。

中期股息

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

股本

二零零五年六月十六日，總值24,663,679美元（約相當於人民幣204,636,000元）的可換股文據轉換為257,891,532股每股面值0.10港元的普通股。

董事於股份、相關股份和債權證之權益、好倉及淡倉

於二零零五年六月三十日，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、好倉及淡倉，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（「交易所」）的權益、好倉及淡倉如下：

董事姓名	公司／相聯 法團名稱	權益性質	普通股總數	佔本公司 已發行股本的 百分比
牛根生	本公司	個人權益	45,505,172(L)	3.33%
	本公司	公司權益 (附註1)	253,292,187(L)	18.51%
	蒙牛	個人權益	21,862,810(L)	8.18%
	蒙牛	個人權益 (附註2)	7,325,670(S)	2.74%
盧俊	蒙牛	個人權益	804,646(L)	0.30%
楊文俊	蒙牛	個人權益	1,068,646(L)	0.40%
孫玉斌	蒙牛	個人權益	1,772,646(L)	0.66%

附註：

- (1) 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，連同牛根生本人持有銀牛的股份，其控制銀牛81.7%投票權。

- (2) 在牛根生擁有本集團一子公司 — 內蒙古蒙牛乳業(集團)股份有限公司(「蒙牛」)的股份權益當中，牛根生於二零零四年三月二十三日向 CDH China Fund L.P.、Actis 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2.7%。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。

(S) 表示淡倉。

除上文所披露者外，於二零零五年六月三十日，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

於二零零五年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所示，主要股東(除已於上文披露於本公司股份及相關股份權益、好倉及淡倉之本公司董事除外)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	佔已 發行股本 百分比
謝秋旭(附註1)	253,292,187(L)	18.51(L)
銀牛(附註2)	253,292,187(L)	18.51(L)
Jinniu Milk Industry Limited(「金牛」)(附註2)	181,997,979(L)	13.30(L)
The Capital Group Companies, Inc.	101,975,000(L)	7.45(L)
Government of Singapore Investment Corporation Pte Ltd.	74,364,000(L)	5.43(L)

附註：

- (1) 謝秋旭合法擁有銀牛62.7%已發行股本，而銀牛直接擁有本公司18.5%權益。因此，上述屬於謝秋旭的253,292,187股股份是其透過於銀牛的合法股份實益，實際上間接擁有本公司的權益。
- (2) 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股集團，故此整體上是本公司控股股東。於二零零五年六月三十日，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81.2%權益。牛根生、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87.7%權益。金牛和銀牛合共控制本公司股東大會投票權約31.8%。

(L) 表示好倉。

除上文所披露者外，於二零零五年六月三十日，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。

購股權計劃

本公司已於二零零五年六月採納購股權計劃，以激勵本集團僱員。惟於二零零五年六月三十日公司未有授出購股權。

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。

公眾持股量

基於公開予本公司查閱的資料及據董事所知悉，截至本報告日期為止，本公司一直維持聯交所證券上市規則（「上市規則」）訂明的公眾持股量。

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174,625,000元，二零零四年同期則約為人民幣97,903,000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。

外幣風險

本集團的業務主要位於中國，除了購置部份機器及設備以及向香港及澳門出售產品外，全部交易均以人民幣為本位貨幣。於二零零五年六月三十日，本集團資產及負債當中，除了為數約人民幣8,067,000元及人民幣84,512,000元的現金及現金等價物分別以美元及港元為單位，以及約人民幣165,530,000元的銀行貸款以美元為單位外，全部均以人民幣為單位。管理層已建立了機制對有關的外幣風險影響作定期的評估及監察。

資產抵押及或然負債

資產抵押及或然負債的詳情分別載於簡明綜合財務報表附註10及19。

結算日後事項及承擔

於結算日後並無重大事項發生。承擔的詳情載於簡明綜合財務報表附註20。

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，其中包括審閱截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

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。

承董事會命
牛根生
總裁

香港，二零零五年八月二十三日

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	6	(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	7	(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	8		
— 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

		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
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備(淨額)	10	2,737,340	2,227,528
在建工程	11	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
		3,106,591	2,693,139
流動資產			
存貨	12	857,376	714,799
應收賬款	13	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
		2,502,541	2,068,975
流動負債			
應付賬款	14	1,102,405	694,597
預提費用及其他應付款項	15	915,192	758,160
計息銀行貸款(無抵押)	16	650,542	470,542
其他貸款(無抵押)		22,300	22,600
應付所得稅		4,134	1,436
		2,694,573	1,947,335
流動(負債)/資產淨值		(192,032)	121,640
總資產減流動負債		2,914,559	2,814,779

簡明綜合資產負債表

		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
	附註		
非流動負債			
計息銀行貸款(無抵押)	16	70,000	239,500
其他貸款(無抵押)		18,000	18,000
長期應付款項	17	256,427	189,925
遞延收益		62,154	64,226
		406,581	511,651
淨資產			
		2,507,978	2,303,128
資本及儲備			
股本	18	145,573	118,138
儲備		1,975,379	1,551,647
可換股文據		—	204,636
擬派期末股息		—	80,053
本公司股東應佔權益		2,120,952	1,954,474
少數股東權益		387,026	348,654
總權益		2,507,978	2,303,128

簡明綜合權益變動表

	附註	已發行股本 未經審核 人民幣千元	股份溢價 未經審核 人民幣千元	實繳盈餘 未經審核 人民幣千元	無投票權 可轉換可 贖回優先股 未經審核 人民幣千元	可轉換文據 未經審核 人民幣千元	法定儲備 未經審核 人民幣千元	擬派 期末股息 未經審核 人民幣千元	貨幣 換算差額 未經審核 人民幣千元	保留利潤 未經審核 人民幣千元	少數 股東權益 未經審核 人民幣千元	總計 未經審核 人民幣千元
二零零四年一月一日		—	—	—	291,621	—	60,005	61,860	—	275,724	170,511	859,721
提前採納國際財務報告準則 第3號而取消確認	22	—	—	—	—	—	—	—	—	28,182	—	28,182
二零零四年一月一日(經重列)		—	—	—	291,621	—	60,005	61,860	—	303,906	170,511	887,903
股東本期應佔淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	184,080	—	184,080
少數股東本期收益		—	—	—	—	—	—	—	—	—	46,123	46,123
已付股息		—	—	—	—	—	—	(61,860)	—	—	(11,166)	(73,026)
因重組而發行可轉換文據及股份		15	—	214,677	(291,621)	291,621	—	—	—	(214,692)	—	—
上市時發行股份		26,595	1,017,259	—	—	—	—	—	—	—	—	1,043,854
股份溢價轉撥至股本		79,770	(79,770)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
股份發行費用		—	(62,336)	—	—	—	—	—	—	—	—	(62,336)
損益表並無確認的貨幣換算 差額及淨虧損		—	—	—	—	—	—	—	(4,743)	—	—	(4,743)
二零零四年六月三十日		106,380	875,153	214,677	—	291,621	60,005	—	(4,743)	273,294	205,468	2,021,855
二零零五年一月一日		118,138	950,380	214,677	—	204,636	149,962	80,053	(1,969)	238,597	348,654	2,303,128
股東本期應佔淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	—	246,527	—	246,527
少數股東本期收益		—	—	—	—	—	—	—	—	—	53,525	53,525
付予少數股東股息		—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,605)	(15,605)
轉換可轉換文據時 發行的股份	18	27,435	177,201	—	—	(204,636)	—	—	—	—	—	—
損益表並無確認的貨幣換算 差額及淨虧損		—	—	—	—	—	—	—	4	—	452	456
轉撥至應付股息		—	—	—	—	—	—	(80,053)	—	—	—	(80,053)
二零零五年六月三十日		145,573	1,127,581	214,677	—	—	149,962	—	(1,965)	485,124	387,026	2,507,978

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
經營業務現金流入淨額	703,531	172,028
投資活動現金流出淨額	(525,808)	(477,774)
融資活動(流出)／流入現金淨額	(5,404)	1,586,905
現金及現金等價物增加淨額	172,319	1,281,159
於一月一日的現金及現金等價物	1,018,928	376,598
於六月三十日的現金及現金等價物	1,191,247	1,657,757

1. 編製基準及會計政策

未經審核簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

簡明綜合財務資料應與二零零四年年度財務報表一併閱覽。

除因採納新頒佈／經修訂的國際財務報告準則及國際會計準則（「新頒佈國際財務報告準則」）（於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效）而於下文討論的變動外，本集團編製簡明綜合財務資料所採用的會計政策及計算方法，乃與編製截至二零零四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用者貫徹一致。

中期財務資料乃根據編製該等資料時（即二零零五年八月）經已頒佈及必須應用的國際財務報告準則而編製。

本集團的會計政策變動及採納該等新政策的影響，載於下文附註2。

2. 採納新頒佈國際財務報告準則的影響

(a) 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	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	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匯價換算。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號在本期間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。

(b) 新採用的會計政策

本集團就截至二零零五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務資料所採用的會計政策，與二零零四年度財務報表附註3所載者相同，惟除了有關「外幣換算」的政策已予修訂以符合經修訂的國際會計準則第21號所採納的新用詞：

外幣換算

本公司及其各自的附屬公司按各公司的特定事實及情況所作的評估，來釐定其功能性貨幣。本公司以人民幣（「人民幣」）作為本集團及本公司財務報表的呈列貨幣。外幣交易最初以交易當日的適用功能性貨幣匯率記錄入賬。以外幣列值的貨幣性資產及負債，則按結算日的適用功能性貨幣匯率再換算。所有差額均計入綜合損益表內。以外幣列值及按歷史成本計量的非貨幣項目，乃按最初進行交易當日的匯率換算。以外幣列值及按公允值計量的非貨幣項目，須按釐定公允值當日的匯率換算。

於報告日期，倘公司的功能性貨幣與呈列貨幣不同，其資產及負債乃按結算日的適用匯率換算為本集團的呈列貨幣，而損益表則按該報告期間的加權平均匯率換算。因再換算而產生的匯兌差額乃直接計入權益一項獨立組成部分。於出售外國實體時，與該特定外國業務有關在權益中確認的遞延累計金額須於損益表內確認。

(c) 已頒佈但尚未生效的準則的影響

本集團並無提早採納以下經已頒佈但尚未生效的新頒佈或經修訂準則或詮釋。採納該等準則或詮釋將不會導致本集團的會計政策出現任何重大變動。

國際會計準則第19號(修訂)	僱員福利 — 精算收益及虧損、集團計劃及披露
國際財務報告準則第6號	礦產資源的勘探和估價
國際財務報告詮釋委員會指引第4號	確定一項協議是否包含租賃
國際財務報告詮釋委員會指引第5號	對已存在的拆卸、復原及環境復原基金所產生的權益的權利

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
綜合收入	4,754,042	3,472,671
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
綜合淨利潤	361,982	279,471
不分部的公司支出	(17,883)	(25,722)
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
稅前利潤	326,497	240,542
所得稅支出	(26,445)	(10,339)
本期淨利潤	300,052	230,203

簡明財務報表附註

	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
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	5,609,132	4,762,114
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	3,101,154	2,458,986
	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
	533,844	561,834
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
	125,601	67,785

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(不包括於附註21披露的董事酬金)	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. 融資成本淨額

	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
銀行貸款利息		
— 須於5年內全數償還	20,461	16,599
減：撥充資本的金額	(1,506)	(1,786)
	18,955	14,813
利息收入	(6,063)	(1,191)
融資成本淨額	12,892	13,622

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2.9%至5.0%之間（截至二零零四年六月三十日止六個月：4.8%至5.3%之間）。

7. 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。

8. 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 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	1,131,897	781,593
假設可轉換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	1,368,416	1,150,010

9. 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)。

10. 物業、廠房及設備(淨額)

	未經審計 人民幣千元
於二零零五年一月一日的賬面淨值	2,227,528
增加	135,449
轉撥自在建工程(附註11)	500,338
變賣	(374)
折舊	(125,601)
於二零零五年六月三十日的賬面淨值	2,737,340

(a) 於本期間，本集團購置機器設備增加約人民幣96,000,000元，就擴展及興建廠房增加約人民幣22,700,000元，而添置辦公設備則增加約人民幣12,900,000元。

(b) 本集團若干賬面值總計約人民幣474,209,000元(二零零四年十二月三十一日：人民幣430,428,000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17「長期應付款項」。

11. 在建工程

	未經審核 人民幣千元
於二零零五年一月一日	292,013
增加	406,095
轉撥至物業、廠房及設備(附註10)	(500,338)
於二零零五年六月三十日	197,770

本集團的在建工程位於中國。

12. 存貨

	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
原材料	501,018	465,976
成品	356,358	248,823
	857,376	714,799

13. 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 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	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
	218,833	194,082
減：呆賬撥備	(8,783)	(8,783)
	210,050	185,299

以上包括的應收關連人士款項分析如下：

	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
聯營公司	19,648	21,582

上述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。

14. 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
	1,102,405	694,597

以上包括的應付關連人士款項分析如下：

	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
聯營公司	3,653	669

該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

15. 預提費用及其他應付款項

	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
客戶預付款	171,033	136,870
應付薪金及福利費	50,961	40,220
其他應付款項	478,067	454,270
應付股息	80,053	—
長期應付款項的即期部份 (附註 17)	102,228	102,334
其他預提費用	32,850	24,466
	915,192	758,160

16. 計息銀行貸款(無抵押)

	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
短期銀行貸款(無抵押)	650,542	470,542
長期銀行貸款(無抵押)	70,000	239,500
	720,542	710,042

短期及長期銀行貸款於有關期間的年利率介乎於4.8%至5.8%及2.9%至5.5%(截至二零零四年六月三十日止六個月：由3.7%至5.3%及2.9%至5.8%)。於二零零五年六月三十日，除約20,000,000美元(約相當於人民幣165,530,000元)的美元貸款外，本集團的計息銀行貸款均以人民幣為單位。

銀行貸款的還款期如下：

	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
1年內	650,542	470,542
1年至2年	70,000	76,500
2年至5年	—	163,000
計息銀行貸款總額	720,542	710,042
減：流動負債項內一年到期的款項	(650,542)	(470,542)
	70,000	239,500

17. 長期應付款項

本集團長期應付款項指須就購置廠房、機器及設備分期支付的款項。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
1年內	102,228	102,334
1年至2年	111,420	86,939
2年至5年	145,007	102,986
長期應付款項總額	358,655	292,259
減：流動負債項內1年內到期的款項(附註15)	(102,228)	(102,334)
	256,427	189,925

18. 股本

於二零零五年六月十六日，本金為24,663,679美元(約相當於人民幣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。

19. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供應商(「供應商」)為受益人，與一家銀行簽定了四份擔保合同，據此，該銀行向該等供應商授出若干銀行貸款，因此承擔或然負債。於二零零五年六月三十日，尚未償還的銀行貸款合共人民幣83,000,000元(二零零四年十二月三十一日：人民幣83,000,000元)。有關擔保乃只由本集團提供，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供應商擁有的物業、乳牛及其他資產。

20. 資本承擔

本集團有關購置／興建廠房、機器及樓房的資本開支承擔如下：

	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
已訂約但未撥備	424,772	419,076
已批准但未訂約	210,250	—
	635,022	419,076

21. 關連人士交易

以下概述本期間關連人士交易，董事認為該等交易在本集團日常業務過程中進行。

	附註	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
向聯營公司銷售液體奶	(a)	404,564	199,735
向聯營公司銷售冰淇淋及其他乳製品	(a)	49,942	14,408
關鍵管理人員酬金	(b)		
— 董事袍金		30	30
— 薪金及津貼		640	486
— 退休福利供款		7	7

(a) 以上交易的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) 關鍵管理人員酬金乃已付或應付予本公司董事的酬金。

22. 比較數字

於二零零四年一月一日的保留利潤結存已經重新呈列，以反映本集團已於二零零四年下半年提前採納國際財務報告準則第3號「業務合併」。有關詳情已載於二零零四年年度財務報表附註2。

23. 中期財務報表的核准

未經審計簡明綜合中期財務報表經董事會於二零零五年八月二十三日核准及授權刊發。

致：中國蒙牛乳業有限公司董事會
(在開曼群島註冊成立的有限公司)

我們受 貴公司委託對 貴公司及其子公司(「貴集團」)刊於第11頁至第28頁截至二零零五年六月三十日止六個月的中期財務報告作出審閱。

董事及核數師的責任

《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定上市公司編製中期財務報告時必須符合國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號 —「中期財務報告」及相關條文規定。中期財務報告由 貴公司董事負責，並由 貴公司董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協議的審閱業務約定書條款，僅向整體董事會報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號 —「中期財務報告的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向 貴集團管理層作出查詢及分析中期財務報告，除賬項中另有披露者外，評估中期財務報告中會計政策是否貫徹運用及賬項編列是否一致。審閱工作不包括審核程序中對控制的測試及對資產、負債和交易的驗證。由於審閱工作的範圍遠較審核工作少，所給予的保證程序也較審核為低，因此，我們不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並不察覺截至二零零五年六月三十日止六個月的中期財務報告需要作出任何重大的修改。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零零五年八月二十三日

董事會

執行董事

牛根生先生
盧俊女士
楊文俊先生
孫玉斌先生

非執行董事

焦樹閣(亦稱焦震)先生
劉海峰先生
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
鄧九強先生
盧嘉慧女士(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

盧嘉慧女士
香港灣仔分域街18號
捷利中心10樓1001室
電郵地址: mengniu_ir@mengniu.com.cn
網址: <http://www.mengniuir.com>

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

香港主要營業地點

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

中國農業銀行
中國銀行
中國工商銀行

核數師

安永會計師事務所
執業會計師