



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)

截至二零零四年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

概要

- 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%

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

	附註	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
營業額	2	3,472,671	1,692,705
銷售成本		(2,645,737)	(1,266,972)
毛利		826,934	425,733
其他收入	3	2,768	1,405
銷售及經銷費用		(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
稅前利潤		241,443	148,959
稅項	6	(11,240)	(32,230)
稅後利潤		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 — 全面攤薄 (人民幣：元)	7	0.16	不適用

	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
非流動資產		
物業、廠房及設備(淨額)	1,602,120	1,191,478
在建工程	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	(26,652)	(28,182)
	<u>1,911,940</u>	<u>1,348,931</u>
流動資產		
存貨	451,086	408,790
應收賬款	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
	<u>2,575,935</u>	<u>985,379</u>
流動負債		
應付賬款	562,099	427,533
預提費用及其他應付款項	596,535	400,536
短期銀行貸款	731,224	161,534
其他貸款(無抵押)	27,600	27,600
應付所得稅	2,944	7,591
應付股息	73,260	—
	<u>1,993,662</u>	<u>1,024,794</u>
流動資產／(負債)淨值	<u>582,273</u>	<u>(39,415)</u>
總資產減流動負債	<u>2,494,213</u>	<u>1,309,516</u>

非流動負債		
長期銀行貸款	267,500	226,000
其他貸款(無抵押)	18,000	18,000
其他長期應付款項	147,334	148,089
遞延收益	67,706	57,706
	<hr/>	<hr/>
	500,540	449,795
	<hr/>	<hr/>
少數股東權益	205,468	170,511
	<hr/>	<hr/>
	1,788,205	689,210
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
包括：		
無投票權可轉換可贖回優先股	—	291,621
可換股文據	291,621	—
股本	106,090	—
股份溢價	1,085,394	—
其他股東權益	—	335,729
保留利潤	305,100	—
末期股息	—	61,860
	<hr/>	<hr/>
	1,788,205	689,210
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 主要業務及呈報基準

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	
	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
	<hr/>	<hr/>
合併收入	3,472,671	1,692,705
	<hr/>	<hr/>
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
	<hr/>	<hr/>
	279,471	168,331
	<hr/>	<hr/>
不分部的公司支出	(25,722)	(15,938)
	<hr/>	<hr/>
經營業務利潤	253,749	152,393
	<hr/>	<hr/>
融資成本淨額	(13,622)	(3,878)
分佔聯營公司利潤	1,316	444
	<hr/>	<hr/>
稅前利潤	241,443	148,959
稅項	(11,240)	(32,230)
	<hr/>	<hr/>
稅後利潤	230,203	116,729
少數股東權益	(46,123)	(40,766)
	<hr/>	<hr/>
股東應佔淨利潤	184,080	75,963
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	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
分部資產：		
液體奶	2,245,680	1,783,503
冰淇淋	655,870	269,207
其他乳製品	260,480	68,381
不分部的公司資產	<u>1,325,845</u>	<u>213,210</u>
合併總資產	<u>4,487,875</u>	<u>2,334,310</u>
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	<u>742,833</u>	<u>527,797</u>
合併總負債	<u>2,494,202</u>	<u>1,474,589</u>
		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
資本開支：		
液體奶	378,098	302,168
冰淇淋	147,610	76,172
其他乳製品	27,231	1,383
其他	<u>8,895</u>	<u>2,036</u>
	<u>561,834</u>	<u>381,759</u>
折舊：		
液體奶	52,819	16,099
冰淇淋	13,710	4,992
其他乳製品	619	38
其他	<u>637</u>	<u>1,127</u>
	<u>67,785</u>	<u>22,256</u>

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	二零零三年
	人民幣千元	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	<u>3,475,439</u>	<u>1,694,110</u>

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
滙兌收益	(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
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)
	<u>14,813</u>	<u>4,739</u>
利息收入	(1,191)	(861)
融資成本淨額	<u>13,622</u>	<u>3,878</u>

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. 稅項

	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
中國企業所得稅	10,339	32,083
分佔聯營公司稅項	901	147
	<u>11,240</u>	<u>32,230</u>

(a) 由於本集團在期內並無香港應課稅利潤，故賬目中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。

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。

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

本期之息稅折舊攤銷前利潤(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%。

地方稅務局根據國家稅務政策在本期內批出稅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稅率，僅為4.7%。稅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稅及少數股東權益後但未計非經常項目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%，董事有信心達成全年預期業績。

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%。

資產抵押

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「非流動負債」項內「其他長期應付款項」內的未償還應付款項之抵押品。

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。

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

蒙牛透過與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過程中，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。

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）。

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。

在交易所網站刊登本集團財務業績

本公司將於適當時候向聯交所呈交載列上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段所規定之一切資料之本集團中期報告，以供在聯交所網站刊登。

承董事會命
主席兼總裁
牛根生

香港，二零零四年九月一日

於本公佈刊發當日，執行董事計有牛根生先生、盧俊女士、孫玉斌先生及楊文俊先生。非執行董事計有焦樹閣(又名焦震)先生、金玉娟女士及劉海峰先生。獨立非執行董事計有李建新先生、王懷寶先生及張巨林先生。

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於(香港經濟日報)刊登的內容。