



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)

截至二零零七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	
	二零零七 人民幣千元	二零零六 人民幣千元
收入	10,021,178	7,546,355
本公司股東應佔本期利潤	485,143	343,425
經營業務所得淨現金	1,412,391	627,695
每股盈利(人民幣：元)		
— 基本	0.35	0.25
— 攤薄	0.35	0.25

- 透過積極開拓高附加值產品、進一步完善產品組合及更精準細分的市場策略，本集團收入上升32.8%至人民幣100.212億元，而本公司股東應佔本期利潤達人民幣4.851億元。
- 根據AC尼爾森於二零零七年六月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得35.1%份額(以銷量計)，較二零零六年十二月的33.3%進一步提升。
- 於二零零七年六月，本集團共經營20個生產基地，合計年產能達471萬噸。

* 僅供識別

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」)截至二零零七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 二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收入	3	10,021,178	7,546,355
銷售成本		<u>(7,569,947)</u>	<u>(5,788,670)</u>
毛利		2,451,231	1,757,685
其他收入及收益		31,895	10,731
銷售及經銷費用		(1,658,650)	(1,083,543)
行政費用		(213,776)	(191,661)
其他經營費用		(15,428)	(10,871)
經營業務利潤		595,272	482,341
利息收入		19,698	8,075
融資成本		(29,532)	(29,060)
應佔聯營公司利潤		3,543	1,825
稅前利潤	4	588,981	463,181
所得稅支出	5	(14,873)	(48,439)
本期利潤		<u>574,108</u>	<u>414,742</u>
以下各方應佔：			
本公司股東		485,143	343,425
少數股東		88,965	71,317
		<u>574,108</u>	<u>414,742</u>
本公司普通股股東應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	6		
— 基本		0.35	0.25
— 攤薄		0.35	0.25

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 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		4,552,843	4,160,283
在建工程		387,047	348,405
其他無形資產		28,417	13,204
土地使用權		192,836	128,386
於聯營公司之權益		40,338	40,371
可供出售投資		16,817	15,316
商譽		199,143	115,549
		<u>5,417,441</u>	<u>4,821,514</u>
流動資產			
存貨		855,477	1,071,460
應收票據	8	235,093	128,093
應收賬款	9	291,475	186,976
預付款及按金		207,531	162,120
其他應收款項		27,894	18,386
保證金存款		37,233	45,071
現金及銀行存款		2,855,234	1,330,058
		<u>4,509,937</u>	<u>2,942,164</u>
流動負債			
應付賬款	10	1,391,965	1,034,699
應付票據	11	405,500	323,736
遞延收益		8,989	7,889
預提費用及客戶預付款項		542,792	467,075
其他應付款項		977,038	972,728
計息銀行貸款		232,885	234,022
應付股息		182,023	—
其他貸款		63,900	31,000
應付所得稅		4,850	6,104
		<u>3,809,942</u>	<u>3,077,253</u>
淨流動資產／(負債)		<u>699,995</u>	<u>(135,089)</u>
總資產減流動負債		<u>6,117,436</u>	<u>4,686,425</u>

簡明綜合資產負債表 (續)

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行貸款		371,386	641,136
長期應付款項		292,580	292,110
遞延收益		146,132	120,499
		<u>810,098</u>	<u>1,053,745</u>
淨資產		<u>5,307,338</u>	<u>3,632,680</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		151,255	145,573
保留利潤		1,322,945	993,822
其他儲備		3,194,046	1,859,469
		<u>4,668,246</u>	<u>2,998,864</u>
少數股東權益		639,092	633,816
		<u>5,307,338</u>	<u>3,632,680</u>

附註：

1. 公司資料

本公司於二零零四年二月十六日在開曼群島註冊成立為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

截至二零零七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，故應與本集團截至二零零六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

除因採納以下於二零零七年一月一日生效的新制訂和經修訂的準則及詮釋外，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二零零六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。採納這些新制訂和經修訂的準則及詮釋對本集團於本期的財務狀況、經營業績及其簡明綜合財務報表中所作的披露均無任何重大影響。

- **國際會計準則第1號 財務報表列報**

本準則修訂要求作出新披露以便財務報表使用者得以評估本集團管理資本的目標、政策及流程。

- **國際財務報告準則第7號 金融工具：披露**

國際財務報告準則第7號要求作出披露以便財務報表使用者得以評估本集團金融工具的重要性及因該等金融工具而產生的風險性質及程度。

- **國際財務報告詮釋委員會—詮釋第8號 國際財務報告準則第2號的範圍**

國際財務報告詮釋委員會—詮釋第8號規定國際財務報告準則第2號適用於所有以低於已授出權益工具或已產生債務的公允價值的價格發行的權益工具。

- **國際財務報告詮釋委員會—詮釋第9號 重估內嵌式衍生工具**

國際財務報告詮釋委員會—詮釋第9號列明在首次訂立合同的日期，對存在的內嵌式衍生工具進行首次評估。僅在合同有所修改並嚴重影響現金流量時，方需要進行重估。

- **國際財務報告詮釋委員會—詮釋第10號 中期財務報告及減值**

國際財務報告詮釋委員會—詮釋第10號規定不得撥回在上一中期確認的商譽以及以成本計量的權益工具或金融資產投資的減值損失。

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
- 其他乳製產品分部 — 生產及經銷奶粉。

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截至二零零七年六月三十日止期間的收入、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 二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分部收入：		
液體奶	8,802,955	6,432,118
冰淇淋	1,136,555	1,014,767
其他乳製品	81,668	99,470
	<u>10,021,178</u>	<u>7,546,355</u>
分部業績：		
液體奶	628,298	426,583
冰淇淋	60,630	79,055
其他乳製品	(10,403)	3,629
	<u>678,525</u>	<u>509,267</u>
不分部的公司支出	(83,253)	(26,926)
經營業務利潤	595,272	482,341
利息收入	19,698	8,075
融資成本	(29,532)	(29,060)
應佔聯營公司利潤	3,543	1,825
稅前利潤	588,981	463,181
所得稅支出	(14,873)	(48,439)
本期利潤	<u>574,108</u>	<u>414,742</u>
	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產：		
液體奶	6,589,173	6,049,910
冰淇淋	1,256,201	1,029,309
其他乳製品	188,627	118,804
不分部的公司資產	2,613,772	1,668,720
分部間抵銷	(720,395)	(1,103,065)
總資產	<u>9,927,378</u>	<u>7,763,678</u>
分部負債：		
液體奶	3,484,187	3,809,625
冰淇淋	688,300	471,854
其他乳製品	78,704	33,655
不分部的公司負債	1,089,244	918,929
分部間抵銷	(720,395)	(1,103,065)
總負債	<u>4,620,040</u>	<u>4,130,998</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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
僱員福利費用(扣除董事袍金)	413,873	328,796
物業、廠房及設備折舊	237,325	187,661
其他無形資產攤銷	1,296	—
土地使用權攤銷	2,159	888
銷售成本	<u>7,569,947</u>	<u>5,788,670</u>

5. 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；若干子公司根據「對農業重點龍頭企業的所得稅豁免通知」獲稅務減免。

6. 每股盈利

本期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數計算。

本期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之期內已發行普通股之加權平均數及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	
	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司普通股股東應佔利潤	<u>485,143</u>	<u>343,425</u>
	股份數量	股份數量
	(千股)	(千股)
計算每股基本盈利之期內已發行普通股之加權平均數	1,391,591	1,368,416
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	<u>386</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股之加權平均數	<u>1,391,977</u>	<u>1,368,416</u>

7. 股息

董事並未建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)。

8. 應收票據

本集團應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核	經審核
	二零零七年	二零零六年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	227,643	125,140
4至6個月	<u>7,450</u>	<u>2,953</u>
	<u>235,093</u>	<u>128,093</u>

9. 應收賬款

本集團一般給予其客戶不多於三十日的信用期。本集團會密切監控逾期結餘。鑑於上文所述，加上本集團應收賬款與為數眾多的多元化客戶相關，因此不存在信貸風險集中的問題。應收賬款並無附帶利息。

本集團應收賬款扣除對應收賬款減值之呆賬撥備的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	270,350	163,944
4至6個月	17,576	20,453
7至12個月	2,958	2,104
1年以上	591	475
	<u>291,475</u>	<u>186,976</u>

10. 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 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	1,325,568	971,494
4至6個月	54,257	51,696
7至12個月	7,650	5,623
1年以上	4,490	5,886
	<u>1,391,965</u>	<u>1,034,699</u>

11. 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 二零零七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月內	274,280	221,527
4至6個月	131,220	102,209
	<u>405,500</u>	<u>323,736</u>

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之收入上升32.8%至人民幣100.212億元。本公司股東應佔本期利潤達人民幣4.851億元(二零零六：人民幣3.434億元)。每股基本盈利及每股攤薄盈利均為人民幣0.35元，較二零零六年上半年均上升40.0%。

經營費用

本集團於二零零七年上半年的銷售及經銷費用為人民幣16.587億元(二零零六年：人民幣10.835億元)，佔本集團收入百分比由去年同期的14.4%增至本期的16.5%。本集團為了積極加強**蒙牛**品牌，推出不同產品的宣傳及多元化的市場推廣計劃，導致廣告及宣傳費用佔本集團收入的比例由7.0%上升至8.9%。

於二零零七年上半年，行政費用及其他經營費用為人民幣2.292億元(二零零六年：人民幣2.025億元)，佔本集團收入百分比由去年同期的2.7%下調至本期的2.3%，反映本集團於期內推行全面的經營管理體系及嚴控行政費用的策略取得成效。

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8.361億元(二零零六年：人民幣6.709億元)，較去年同期上升24.6%。於回顧期內，本集團的廣告及宣傳費用佔營業額的比率較去年同期有所上升，但由於本集團實施了更精準化的運營管理體系，改善了資源分配及利用效率，抑制了EBITDA利潤率下調至8.3%(二零零六年：8.9%)。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零七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14.124億元(二零零六年：人民幣6.277億元)，而本集團於二零零七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22.510億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣4.549億元)，反映本集團之財務狀況進一步鞏固，現金流量非常健康。

於二零零七年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣6.043億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣8.752億元)，其中人民幣2.329億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣2.340億元)須於一年內償還，而人民幣3.714億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣6.411億元)的償還期為一年以上。本集團債務權益比率(銀行貸款總額除以總權益)為11.4%(二零零六年十二月三十一日：24.1%)。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的融資成本為人民幣2,953萬元(二零零六年：人民幣2,906萬元)，佔本集團收入約0.3%(二零零六年：0.4%)。

市場回顧

中國經濟於過去數年取得強勁的增長，主要城市居民的生活水平持續提高。而隨著城市居民的生活得到改善，中國整體的消費能力亦獲得了進一步提升。同時，在政府對健康生活方式的倡導下，人民喝奶的習慣逐步建立，中國整體的乳製品消費量持續提升。

另一方面，隨著人民生活水平不斷地提高，人民對乳製品的要求更講求多元化的品味、豐富的營養、廣泛的附加功能以及可靠的優質品牌形象。

憑著深入民心的**蒙牛**優質品牌、對乳製品質素不懈地追求、創新的市場推廣策略，本集團於回顧期內業務繼續發展，保持著中國乳製品市場的領先地位。

業務回顧

秉承以往的努力革新成果，本集團在中國市場上的份額繼續提升。根據AC尼爾森於二零零七年六月進行的調查，本集團在全國液體奶市場(不包括乳飲料及酸奶)取得35.1%份額(以銷量計)，較二零零六年十二月的33.3%進一步提升。中國前三大液體奶製造商的市場份額於二零零七年六月合共達65.3%，表明中國的乳業市場更加集中整合。

品牌及市場推廣

於品牌及市場推廣方面，本集團於期內繼續加大**蒙牛**品牌在整體推廣及宣傳的力度與投入，主要的品牌推廣舉措如下：

- 本集團於去年成功創造「奶人多多」代言人，為**蒙牛**塑造了更鮮明的優質、活力形象，有效提升顧客的忠誠度。
- 本集團在期內於香港、澳門及菲律賓舉辦了「蒙牛親近自然快樂隨行」活動，讓顧客在品嚐內蒙古的香醇牛奶之餘，亦可親臨內蒙古大草原親身感受大自然。同時，本集團積極推動海外市場，產品開始向新加坡、菲律賓、馬來西亞等海外市場推廣。
- 於回顧期內，本集團與國際知名籃球組織－美國國家籃球協會(「NBA」)合作，携手舉行一系列展示愛心、健康及營養的活動，其中活動內容包括「中國牛奶愛心行動」大型公益送奶活動，及配合本集團「蒙牛城市之間全民健身運動」舉行的「NBA籃球大蓬車互動球迷活動」，向大眾傳遞「多喝牛奶多運動」的健康生活方式。

為突顯各產品系列的特色，本集團繼續與國家和地方電視台合作，於黃金時段推出各項極具互動性且新穎的市場推廣活動(包括主題欄目)，有效提升**蒙牛**的品牌形象及顧客的忠誠度，更具針對性地向目標顧客群傳遞產品的獨特性，並塑造副品牌產品的品牌效應。

產品

回顧期內，本集團以優化現有產品及開發高附加值優質新產品作為目標，進一步提升於產品研發方面的力度與投入，為各類顧客群提供更優質、更具特色的產品。

液體奶

液體奶繼續為本集團的主要收入來源，佔本集團收入的87.8%。本集團液體奶業務於上半年實現收入共人民幣88.030億元，較二零零六年同期的人民幣64.321億元，增長36.9%。

UHT奶

UHT奶收入較去年同期的人民幣43.078億元，增長34.6%至人民幣57.978億元，佔液體奶收入的65.9%。在本集團持續對研發投入之下，高端產品**特侖蘇**於去年底獲得「國際乳品業聯合會產品創新獎」。特侖蘇OMP獲得中國公眾營養與發展中心科學證實能夠幫助身體吸收鈣質並防止鈣質流失，產品深得顧客的青睞，並保持理想的銷售紀錄。功能性牛奶在高鈣低脂奶、早餐奶及晚上好奶系列的基礎上，針對顧客的不同體質及營養需求，增添了提供鐵鋅元素的功能牛奶系列產品，擴闊了本集團的產品種類。

乳飲料

乳飲料產品收入增長43.6%至人民幣23.970億元，佔液體奶收入的27.2%。乳飲料產品進一步增長，期內推出了新一代的益菌因子**酸酸乳**產品，促使顧客基礎更加穩健。在過去的積極市場推廣策略下，本集團繼續強化產品技術含量。於期內，未來星兒童奶系列成功增添了新口味，包括**吸吸爽奶凍**及**吸吸爽牛奶**。未來星兒童奶系列的配方有助兒童成長，再配以迪士尼卡通形象包裝及一系列創新市場推廣策略，漸漸受到家長及兒童的喜愛。這也標誌著本集團進入龐大的兒童奶市場的重要一步。而擁有先進技術成份，於牛奶中加入了真實果粒的**真果粒**系列產品，亦是本集團打開細分市場的另一嘗試。

酸奶

於回顧期內，酸奶收入增長33.6%至人民幣6.082億元，佔液體奶收入的6.9%。本集團的冠益乳系列採用了更適合中國消費者吸收的益生菌，產品自推出以來受到顧客歡迎。酸奶作為公司未來業務的一個重要增長點，本集團將進一步加大在酸奶業務方面的技術、研發的投入，生產出更多高技術含量、高附加值的新產品，以快速提高產品的競爭力及市場份額。

冰淇淋

冰淇淋的收入較去年同期增長12.0%至人民幣11.366億元，佔本集團收入的11.4%。本集團於回顧期內繼續在味道、口感及包裝各方面進行優化，陸續推出了蒂蘭聖雪及心情牧場等系列的新產品，為顧客帶來優質的享受，並提升顧客對產品的忠誠度，為本集團開發高端冰淇淋市場打下穩健的基礎。期內產品的銷售增長較本集團整體的業務平均增長水平為低，一方面是受中國南方上半年多雨的氣候所影響，另一方面本集團也需要繼續積累市場經驗，加快冰淇淋新產品的開發效率，以進一步提高冰淇淋產品的市場佔有率。

其他乳製品

其他乳製品收入為人民幣8,170萬元，佔本集團收入的0.8%。本集團現時主要以**蒙牛**品牌，及與阿拉福茲公司共同成立的蒙牛阿拉及美蕾茲品牌，為嬰幼兒及中老年等不同年齡顧客生產各類配方奶粉。本集團於回顧期內設立了會員俱樂部，為準媽媽提供育嬰知識等活動，此活動為開闢嬰幼兒配方奶粉市場打下良好的基礎。

原料鮮奶供應

為提高養殖效益，本集團向原料鮮奶牧場提供了各項高效地科學化系統服務。透過經驗分享及專家訪談，為各類原料鮮奶牧場提供有關奶牛科學飼養、疾病防治及品種改良等的定期培訓活動。同時，本集團亦為原料鮮奶牧場提供技術支援服務，在降低原料鮮奶供應商經營成本的同時，亦能保障原料鮮奶質素得以提高。

生產和運營

於二零零七年六月，本集團共經營20個生產基地，合計年產能達471萬噸(二零零六年十二月三十一日：393萬噸)。

本集團自去年起積極推行質量管理標準統一化及運營管理體系優化計劃，務求使各生產基地能在技術、檢驗、生產配方和質量控制各方面達到一致的高質量水平。同時，本集團對各類產品的開發、推廣、規模化銷售等各生產經營階段進行適時的投入產出價值評估和控制，對產品組合及時作出改良，以確保各生產環節的質素及效益均能達到優秀的水平。

另一方面，為進一步提高本集團的研發技術，以配合發展高端市場的目標，本集團籌建的首個高科技乳品研究院（「研究院」）於今年七月正式建成。新研究院設有研發實驗室、檢測中心實驗室、繁育中心實驗室等，匯聚了來自英國劍橋大學、中國科學院等國內外乳品技術供應商及科研單位的領先科技，集科研、分析、培訓、交流、合作、辦公、教學及參觀於一身，為目前國內規模最大、技術最高的一體化國際頂級乳製品研究院。隨著新研究院的啟用，本集團期望透過集中的高技術研發，能夠於未來為顧客帶來更多具備新功能和高科技含量的乳製品。

合營和聯盟

本集團不僅通過與國際知名企業結成聯盟達成強強聯手，更成功與跟蒙牛擁有著共同抱負的國際知名組織—NBA建立聯盟。本集團於二零零七年一月宣佈成為NBA的中國官方合作夥伴及其於中國唯一指定乳品供應商，為NBA中國全程賽事供應液體奶及酸奶等多種乳製品。本集團相信NBA的運動形象及蒙牛的健康形象相互配合，能夠為大眾傳遞「多喝牛奶多運動」的健康生活方式。此次雙方達成戰略合作，不僅是對蒙牛產品質素的重大肯定，更是中國乳業走向國際化的又一證明。

社會責任

為積極支持國家「每日一斤奶，強壯中國人」，長遠提升民眾健康水平的目標，本集團自去年六月起展開送奶公益活動，以井岡山作為起點，為全國500所小學提供一年牛奶贊助。本集團於今年再擴大向另外500所小學提供牛奶公益贊助活動，使受益於愛心牛奶的小學總數達至約1,000所。

本集團於社會公益方面的努力得到各界愛心人仕的共鳴。於今年六月，國家體育總局訓練局及其他合共八家愛心夥伴宣佈與蒙牛共同啓動「中國牛奶愛心行動」，透過調配各自的資源，為更多孩子提供充足的牛奶營養。本集團未來將繼續努力，回饋社會，令民眾，尤其是孩子，擁有更健康、更優質的生活。

展望

為推動中國成為全球最大的乳業領先國家，提升產品的核心科技能力尤為重要。本集團未來將致力於研發方面的投入，進一步推動核心技術的自主開發，為顧客提供更多營養豐富的優質高端產品，滿足顧客營養、口味及趣味的三重需求。

與原料鮮奶牧場共同合作 提升乳製品質素

本集團將加強與原料鮮奶供應商的合作與交流。本集團將利用新研究院的國際領先設備、嶄新科研技術及培訓設施，適時向原料鮮奶供應商提供有關繁育及飼養奶牛的最新資訊，以提高原料鮮奶供應商的飼養知識及原料鮮奶牧場的經營質素和規模。透過與原料鮮奶牧場的長期穩定、共同發展及相互依托的關係，不但確保本集團穩定的優質原料鮮奶供應，更能長遠提升原料鮮奶供應商的經營效益，達致雙贏的整體局面。

積極嶄新市場推廣策略 與目標顧客群更加貼近

本集團未來將為不同產品系列推出各類更貼近目標顧客群的市場推廣活動，在**蒙牛**優質乳製品的品牌之上，建立更深刻的產品形象。透過與顧客的緊密接觸，將能加深顧客對不同產品功能的認知，有效收集顧客對產品的回饋，讓本集團能及時對產品作出改良。本集團亦會加緊與戰略合作夥伴於市場推廣方面的合作，透過彼此的優勢互補，使成效達致更高水平。

強化與現有合作夥伴的合作 努力開拓多層面聯盟合作

展望未來，本集團將繼續以打造屬於中國的優質乳製品品牌作為目標，努力推動中國乳品行業在技術、食品衛生及產品附加值等各方面的長足發展，使蒙牛以及中國乳品業一起同步躋身國際行列。作為序幕，本集團於今年七月三十日成功舉辦首屆「國際乳業節」，邀請了國際乳品聯合會及其他國際乳業機構等的代表出席，並就「匯聚全球智慧、建設世界乳都」為主題舉行高峰論壇。本集團與各單位作出深入交流與討論，透過創造中外乳業會展和交流的平台，向世界展示內蒙古以及中國在乳業生產研發方面的實力及潛力。未來，本集團亦將積極參與各類公益活動，加強現有活動的執行力度，結合多方力量回饋社會，令更多人受惠。

人力資源及僱員薪酬

於二零零七年六月三十日，本集團於中國及香港合共聘用約26,000位僱員。期內，僱員總成本(不包括董事酬金)約為人民幣4.139億元(二零零六年同期：人民幣3.288億元)。本集團於期內為新入職及在職的員工舉辦了多項涉及最新行業資訊、技術、管理技能等的入職前及在職訓練，以提升整體員工的工作及技術水平。同時，本集團於回顧期內亦組織了多項員工活動，除讓員工親身感受本集團的文化外，亦讓員工瞭解蒙牛的營運理念及奮鬥目標。本集團為員工提供具競爭力的薪酬，並設有按表現計算的獎勵花紅和購股權計劃，以對員工發揮激勵及獎勵的作用。

企業管治

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。

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二零零七年六月三十日止六個月內任何時間不遵守企業管治守則。

董事的證券交易

本集團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」）作為本公司有關董事證券交易行為守則。經就此事作特別徵詢，所有董事均已確認彼等於報告期間內嚴格遵守標準守則有關的規定。

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二零零七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。

中期業績公佈及中期報告之刊載

本業績公佈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.hkex.com.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，其中包括審閱截至二零零七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、楊文俊先生及孫玉斌先生。非執行董事計有焦樹閣先生、盧俊女士及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。

承董事會命
總裁
牛根生

香港，二零零七年九月十二日