

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的有限公司)

(股份代號：2319)

截至二零一一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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	18,578,642	14,434,223
毛利	4,824,888	3,787,172
本公司擁有人應佔利潤	789,754	618,820
經營業務所得淨現金流入	1,381,454	1,168,703
每股盈利(人民幣元)		
—基本	0.454	0.356
—攤薄	0.453	0.355

- 本集團憑藉持續優化的產品組合和綠色健康的品牌形象，進一步鞏固市場領先地位，期內收入增長28.7%至人民幣185.786億元，而本公司擁有人應佔利潤增長27.6%至人民幣7.898億元。
- 本集團生產規模持續擴大，截至二零一一年六月，合計年產能達676萬噸。
- 本集團持續以「好品質，綠生活」的品牌主張，推行多個綠色環保品牌活動，期內蒙牛榮獲「年度社會責任企業」、「最具影響力的低碳領袖」及再次榮登「生態中國貢獻獎」榜單。
- 併購君樂寶後，雙方展開充分合作，最大化共用資源，促進共同發展。
- 本集團進一步實行組織架構變革，加強各系統之間的協調合作，整體協同效應逐步顯現。

* 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」)截至二零一一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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	3	18,578,642	14,434,223
銷售成本		<u>(13,753,754)</u>	<u>(10,647,051)</u>
毛利		4,824,888	3,787,172
其他收入及收益		100,829	57,242
銷售及經銷費用		(3,311,344)	(2,601,746)
行政費用		(522,284)	(492,891)
其他經營費用	5	<u>(96,928)</u>	<u>(22,875)</u>
經營業務利潤		995,161	726,902
利息收入		66,291	39,270
融資成本	6	(29,052)	(21,942)
應佔聯營公司利潤及虧損		<u>16,086</u>	<u>5,226</u>
稅前利潤	4	1,048,486	749,456
所得稅支出	7	<u>(156,338)</u>	<u>(72,584)</u>
本期利潤		<u>892,148</u>	<u>676,872</u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		789,754	618,820
非控股股東		<u>102,394</u>	<u>58,052</u>
		<u>892,148</u>	<u>676,872</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		0.454	0.356
– 攤薄		<u>0.453</u>	<u>0.355</u>

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,738,770	5,380,385
在建工程		822,150	535,104
土地使用權		571,282	484,572
長期預付款		115,000	—
商譽		482,436	451,613
其他無形資產		217,069	221,508
於聯營公司之投資		105,450	113,857
可供出售投資		377,002	301,681
遞延稅項資產		55,247	81,060
其他金融資產		49,339	71,754
		<u>8,533,745</u>	<u>7,641,534</u>
流動資產			
存貨		1,670,895	1,176,423
應收票據	10	89,962	20,539
應收賬款	11	736,761	554,933
預付款及按金		864,263	942,303
其他應收款項		187,147	169,897
投資存款		75,000	—
保證金存款		68,572	102,399
現金及銀行結存		6,570,248	6,697,813
		<u>10,262,848</u>	<u>9,664,307</u>
流動負債			
應付賬款	12	2,962,695	2,061,193
應付票據	13	1,144,118	1,487,302
遞延收益		15,198	15,082
預提費用及客戶訂金		692,936	880,142
其他應付款項		1,630,270	1,061,253
計息銀行貸款		410,151	550,786
其他貸款		121,017	140,018
應付所得稅		69,097	42,513
		<u>7,045,482</u>	<u>6,238,289</u>
淨流動資產		<u>3,217,366</u>	<u>3,426,018</u>
總資產減流動負債		<u>11,751,111</u>	<u>11,067,552</u>

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行貸款	50,000	150,000
長期應付款項	92,892	14,102
遞延收益	220,620	226,049
遞延稅項負債	34,700	39,865
其他金融負債	453,952	420,027
	<u>852,164</u>	<u>850,043</u>
淨資產	10,898,947	10,217,509
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	179,452	178,679
保留利潤	2,560,737	2,050,216
其他儲備	7,650,024	7,529,169
	<u>10,390,213</u>	<u>9,758,064</u>
非控股股東權益	508,734	459,445
	<u>10,898,947</u>	<u>10,217,509</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

截至二零一一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，故應與本集團截至二零一零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

除因採納以下於二零一一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，與編製本集團截至二零一零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24號「*關連人士交易*」(修訂本)

國際會計準則理事會已頒佈國際會計準則第24號的修訂本，當中澄清關連人士的定義。新定義強調關連人士關係的對稱性以及澄清個人及主要管理層人員影響一家實體關連人士關係的情況。其次，該修訂本推出有關政府及受作為報告實體的同一政府控制、共同控制或重大影響的實體之間的交易的一般關連人士披露的豁免規定。採納該修訂本並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

- 國際會計準則第32號「*金融工具：呈列*」(修訂本)

該修訂本更改國際會計準則第32號對財務負債所定的定義，以使實體能將供股及若干期權或認股權證分類為股本工具。該修訂本於假若權利按比例授予現時於實體的非衍生股本工具中所有同一類別擁有人，以收購實體本身固定數目的股本工具換取以任何貨幣計值的固定金額時適用。該修訂本對本集團的財務狀況或表現並無任何影響。

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號「*最低資金規定的預付款項*」(修訂本)

該修訂本消除了實體須遵守最低資金規定（「最低資金規定」）以及因遵守該等規定而提早作出付款而導致的意外後果。該修訂本允許將實體預付的未來服務成本確認為退休金資產。該詮釋的修訂本對本集團的財務狀況或表現並無影響。

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號「以股本工具抵銷金融負債」

該詮釋指明當金融負債的條款獲重新磋商並導致實體向實體債權人發行股本工具以抵銷全部或部分金融負債時，實體的列賬方法。該詮釋闡明向債權人發行以抵銷金融負債的股本工具屬根據國際會計準則第39號「金融工具：確認和計量」支付的代價，而所抵銷的金融負債賬面值與所支付代價之間的差額須於損益賬內確認。所支付代價須根據已發行股本工具的公平值或(倘股本工具的公平值未能可靠計量)所抵銷金融負債的公平值計量。該詮釋對本集團的財務狀況或表現並無影響。

- 國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則—首次採納者有關國際財務報告準則第7號披露比較數字的有限豁免」(修訂本)

該修訂本允許首次採納者利用國際財務報告準則第7號第44G段之過渡性條文。實體首次根據國際財務報告準則編製財務報表時可豁免提供有關若干披露的比較數字。國際財務報告準則第7號過渡性條文亦已修訂，澄清以下情形無需作出於2009年3月頒佈之國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—改進有關金融工具披露」規定之披露：(i)全年與中期呈報，包括2009年12月31日之前結束的年度比較期間內呈列的任何財務狀況表，及(ii)任何結算日早於2009年12月31日的最早比較期間的期初財務狀況表。

國際財務報告準則的改進(於二零一零年五月發佈)

於二零一零年五月，國際會計準則委員會發佈了對準則的第三次綜合修改，主要是為了刪去不一致性和澄清措辭。每項準則均有各自的過渡條款。採納以下修訂導致本集團的會計政策發生變動，但不會對本集團的財務狀況或業績產生重大影響。

- 國際財務報告準則第3號「業務合併」：非控股股東權益(「非控股股東權益」)可供選擇的計量方法已經修訂。僅屬現有擁有權(清盤時，權益持有人有權按比例分享該實體的資產淨值)的非控股股東權益的組成部分將按公平值或按目前擁有的權益工具按比例分佔的被收購人的可識別資產淨值計量。所有其他組成部分將按其於收購日期的公平值計量。
- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」：該修訂本擬通過減少有關所持抵押品的披露量以簡化披露及通過要求在定性資料內文中加入定量資料以改進披露。
- 國際會計準則第1號「財務報表的呈列」：該修訂本澄清有關呈列有關其他全面收入各部分的分析可選擇包括被列入權益變動表或財務報表附註。
- 國際會計準則第34號「中期財務報告」：該修訂本規定於簡明中期財務報表內對金融資產的公平值及分類變動以及或然資產及負債的變動作出額外披露。

因國際財務報告準則的改進所引申對下列準則的其他修訂對本集團的會計政策、財務狀況或經營業績並無任何影響：

- 國際財務報告準則第3號「業務合併—澄清採納國際財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前因業務合併產生的或然代價乃根據國際財務報告準則第3號(二零零五年版)計算」。
- 國際財務報告準則第3號「業務合併」—在業務合併中不更換或自動更換以股份為基礎付款的獎勵及其會計處理。
- 國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」—將國際會計準則第27號(於二零零八年經修訂)過渡規定應用於其後的經修訂準則。
- 國際財務報告準則詮釋委員會詮釋第13號「客戶忠誠計劃」—釐定積分獎賞的公平值，實體應考慮將以其他方式提供予未參與忠誠計劃的客戶的折扣及獎勵。

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	96,989	7,357	81,971	(186,317)	—
總計	16,391,911	2,090,401	282,647	(186,317)	18,578,642
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					(107,833)
稅前利潤					1,048,486
所得稅支出					(156,338)
本期利潤					892,148
於二零一一年六月三十日(未經審核)					
資產及負債					
分部資產	13,008,490	2,022,870	339,102	—	15,370,462
不分部的公司資產					7,132,087
集團內部抵銷					(3,705,956)
總資產					18,796,593
分部負債	9,143,366	1,409,428	247,385	—	10,800,179
不分部的公司負債					803,423
集團內部抵銷					(3,705,956)
總負債					7,897,646

截至二零一零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	12,462,199	1,821,086	150,938	-	14,434,223
分部間銷售	<u>38,072</u>	<u>616</u>	<u>10,261</u>	<u>(48,949)</u>	<u>-</u>
總計	<u>12,500,271</u>	<u>1,821,702</u>	<u>161,199</u>	<u>(48,949)</u>	<u>14,434,223</u>
分部業績	928,884	8,151	(2,407)	-	934,628
利息收入					39,270
融資成本					(21,942)
應佔聯營公司利潤 及虧損					5,226
不分部的公司支出					<u>(207,726)</u>
稅前利潤					749,456
所得稅支出					<u>(72,584)</u>
本期利潤					<u>676,872</u>

於二零一零年十二月三十一日(經審核)

資產及負債					
分部資產	11,499,448	1,387,524	372,228	-	13,259,200
不分部的公司資產					7,985,412
集團內部抵銷					<u>(3,938,771)</u>
總資產					<u>17,305,841</u>
分部負債	8,995,050	848,956	275,372	-	10,119,378
不分部的公司負債					907,725
集團內部抵銷					<u>(3,938,771)</u>
總負債					<u>7,088,332</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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售存貨成本	13,753,754	10,647,051
物業、廠房及設備折舊	396,254	338,772
土地使用權攤銷	5,958	4,438
其他無形資產攤銷	8,229	2,194
僱員福利費用(不包括董事酬金)	<u>839,033</u>	<u>767,409</u>

5. 其他經營費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款撥備	15,543	174
存貨撥備撥回	(156)	(50)
捐贈支出	3,077	12,411
處置物業、廠房及設備虧損	910	3,120
教育費附加和城市維護建設稅	73,777	—
其他	3,777	7,220
	<u>96,928</u>	<u>22,875</u>

6. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	23,788	18,854
長期應付款項的利息	1,814	3,088
其他金融負債利息	3,450	—
	<u>29,052</u>	<u>21,942</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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
當期所得稅		
當期所得稅支出	130,525	69,689
遞延所得稅		
有關稅項虧損及暫時差額的產生及回撥	25,813	2,895
	<u>156,338</u>	<u>72,584</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)《中華人民共和國企業所得稅法》及相關過渡稅務優惠政策；(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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司普通股擁有人應佔利潤	789,754	618,820
	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的加權平均數	1,740,461	1,737,198
假設期內所有購股權獲行使並按無代價發行的普通股 加權平均數	1,734	3,560
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	1,742,195	1,740,758

9. 股息

董事並未建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司建議就截至二零一零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0.16元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣0.1413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 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	82,587	19,439
4至6個月	7,375	1,100
	<u>89,962</u>	<u>20,539</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 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	654,511	444,546
4至6個月	41,807	101,423
7至12個月	32,315	8,205
1年以上	8,128	759
	<u>736,761</u>	<u>554,933</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 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	2,832,494	1,994,978
4至6個月	102,977	51,315
7至12個月	22,914	13,909
1年以上	4,310	991
	<u>2,962,695</u>	<u>2,061,193</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 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	743,708	493,824
4至6個月	400,410	993,478
	<u>1,144,118</u>	<u>1,487,302</u>

管理層討論及分析

財務回顧

期內，中國乳製品市場持續擴大，中國乳製品行業生產許可的重新審核有效促進行業整肅，蒙牛把握行業機遇，以優化的產品組合和良好的品牌形象進一步鞏固市場，使本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月內錄得穩定增長，收入達人民幣185.786億元(二零一零年：人民幣144.342億元)，較去年上半年增長28.7%。本公司擁有人應佔利潤為人民幣7.898億元(二零一零年：人民幣6.188億元)，較去年同期增長27.6%。每股基本盈利為人民幣0.454元(二零一零年：人民幣0.356元)。

毛利

回顧期內，本集團錄得毛利人民幣48.249億元(二零一零年：人民幣37.872億元)，較上年同期增長27.4%。由於原料鮮奶及其他原輔材料平均價格上升，對期內的生產成本帶來一定影響，但藉助產品組合的持續優化以及成本精準化控制，本集團保持整體毛利率穩定在26%的水準(二零一零年：26.2%)。

經營費用

隨著經營規模不斷擴大，進一步促進經營效益提高，本集團於二零一一年上半年的銷售及經銷費用為人民幣33.113億元(二零一零年：人民幣26.017億元)，佔本集團收入比例下降至17.8%(二零一零年：18%)，其中廣告及宣傳費用的有關開支佔收入比例8.1%，與二零一零年上半年水平相若(二零一零年：8.1%)。

通過內部架構重整以及嚴控相關支出，行政及其他經營費用為人民幣6.192億元(二零一零年：人民幣5.158億元)，佔本集團收入比例下降至3.3%(二零一零年：3.6%)。

經營業務利潤

本集團期內息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)為人民幣14.217億元(二零一零年：人民幣10.775億元)，隨著成本精準化控制獲得成效，EBITDA利潤率錄得7.7%(二零一零年：7.5%)，較去年同期略為增加。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的經營業務所得現金淨額為人民幣13.815億元(二零一零年：人民幣11.687億元)，而本集團於二零一一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61.1億元(二零一零年十二月三十一日：人民幣59.97億元)，顯示本集團之財務狀況依然穩健，且現金流量非常健康。

於二零一一年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣4.602億元(二零一零年十二月三十一日：人民幣7.008億元)，其中人民幣4.102億元(二零一零年十二月三十一日：人民幣5.508億元)須於一年內償還，而人民幣0.5億元(二零一零年十二月三十一日：人民幣1.5億元)的償還期則為一年以上。另外，其中人民幣2.152億元之銀行貸款(二零一零年十二月三十一日：人民幣2.708億元)為按固定利率計算。

本集團於二零一一年六月三十日的總權益為人民幣108.989億元(二零一零年十二月三十一日：人民幣102.175億元)。而債務權益比率(銀行貸款總額除以總權益)為4.2%(二零一零年十二月三十一日：6.9%)。

期內，本集團的融資成本為人民幣2,905萬元(二零一零年：人民幣2,194萬元)，佔本集團收入約0.2%(二零一零年：0.2%)。

市場回顧

二零一一年上半年，中國乳業在國家不斷加強安全管控制度及要求的推動下，繼續保持健康發展的態勢，乳製品消費量持續上升。同時乳製品企業生產許可的重新審核，淘汰了不符合要求的生產企業，為行業營造了更加安全良性的市場環境，有利於中國乳製品企業未來更為規範、有序和可持續的發展。

蒙牛借助行業利好因素，趁勢發展，不斷鞏固市場，並增強自身優勢，進一步鞏固其在中國乳製品行業的領軍者地位。根據國家統計局所屬中國行業企業資訊發佈中心調查統計，蒙牛乳製品於二零零六到二零一零年度連續五年榮列全國市場同類產品銷量、銷售額第一名。

業務回顧

二零一一年是蒙牛第二個五年發展計劃(「五年發展計劃」)的開局之年，本集團圍繞長遠及階段性的發展目標，針對企業運營的各方面執行靈活有效的調整措施，促進本集團各部門協調進步，共同推動本集團於上半年取得理想的成績。

期內，本集團繼續堅持優化產品組合，創新產品不斷問世，高附加值產品比重持續提升，為業績增長打下堅實的基礎，良好的業績足證本集團產品策略方向的正確性。蒙牛對於奶源發展和質量監控方面的精益求精，繼續為產品的質量安全和品質提升提供充分保證。組織架構變革、任職資格體系建立等管理工作的持續推進，也有效提升企業內部管理能力，為本集團長遠發展增添動力。至於品牌發展方面，蒙牛繼續堅持以「好品質，綠生活」為長期理念，以實際行動開展一系列綠色、生態活動，引導社會各階層共同積極參與綠色行動，擴大綠色、品質、健康、領先的企業影響力，使本集團可持續發展的形象更加深入人心。

本集團於二零一零年併購石家莊君樂寶乳業有限公司(「君樂寶」)後，在奶源、市場、銷售渠道及生產設施方面與之展開充分合作，將雙方資源最大化利用，產生良好的協同效應，促進雙方共同發展。

品牌及市場推廣

回顧期內，本集團提出「走近綠生活」的年度主題，繼續提倡踐行綠色生態理念，發展綠色經濟，積極組織和參與以綠色健康生活為主題的品牌推廣活動，將蒙牛「好品質，綠生活」品牌形象向縱深推廣，並竭盡自身力量推動社會對可持續發展的共同關注。

二零一一年於中國西安舉辦的世界園藝博覽會，蒙牛因為其企業發展理念、生產建設及生態實踐方面領先的意識和行動而入選全球合作夥伴之一。世界園藝博覽會是全球最具影響力的綠色盛會，是引領世界綠色、低碳科技發展的重要展示舞台，本集團參與其中建立自己的綠色生態園，通過微縮景觀實景還原蒙牛綠色生態產業鏈，並設置了多項遊客互動體驗環節，展示了本集團先進的

綠色、低碳發展理念，提升綠色、品質、安全、領先品牌形象。在世界自然基金會(WWF)發起的「地球一小時」活動中，蒙牛作為中國企業代表之一和WWF及眾多明星齊聚一堂，共同啟動了熄燈儀式。作為「地球一小時」的贊助商和乳業領袖企業，蒙牛持續推進牛奶包裝回收活動，對活動給予了實實在在的支持。蒙牛在全國多個城市發起的「包裝回收」綠色公益活動，共計回收利樂包裝約60萬個，並於隨後的「生態行動，助力中國」大型生態環保活動中邀請眾多演藝明星帶領消費者親身實踐低碳生活，在社會上掀起一股綠色的環保熱潮。蒙牛積極利用高互動性的網絡新媒體手段推廣綠色理念，傾力打造綠色互動平台—「蒙牛綠生活館」以發起「全民報團綠生活0元團購活動」、「綠愛有我宣言」及「種下綠愛心願」等活動並受到網友廣泛關注，帶動更多消費人群走進綠色生活和消費模式。

蒙牛在推動綠色低碳、履行社會責任方面的努力，也受到社會各界的廣泛認可。由新華社參考消息報社和《國際先驅導報》主辦的2010「先驅中國」年度評選中，蒙牛獲選年度社會責任企業。「第二屆生態中國論壇」上，蒙牛再次榮登「生態中國貢獻獎」榜單，成為當之無愧的乳業環保先行軍。由中央人民廣播電台與南方報業傳媒集團聯合主辦的「低碳領袖—中國低碳發展型領先品牌」結果揭曉，蒙牛因為堅守生產全過程的低碳規範，成為「最具影響力的低碳領袖」。

在人們日益注重健康、安全的生活需求的情況下，蒙牛通過品牌的綠色品質將逐步贏得更多消費者的青睞。

產品

本集團不斷創新產品，跟隨市場需求推出更加細分化、高端化的乳製品，完善產品結構，以健康、創新、多元化為特色打造蒙牛的產品優勢，鞏固市場領先地位。

液體奶

液體奶實現收入共人民幣162.949億元，較二零一零年同期的人民幣124.622億元增長30.8%，佔本集團總收入的87.7%（二零一零年：86.4%），繼續成為本集團的主要收入來源。

UHT奶

UHT奶收入錄得28.8%增長，至人民幣97.953億元(二零一零年：人民幣76.046億元)，佔液體奶收入的60.1%(二零一零年：61%)。

特侖蘇系列繼續以優質專屬奶源打造純正高端品質，以與音樂文化緊密結合的營銷活動提升品牌文化內涵，鞏固高端產品形象，促進市場份額繼續保持絕對性優勢。中高端功能奶新養道系列以產品差異化為特色進行市場突破，今年主推的新養道珍養牛奶中創造性地加入精選的阿膠、紅棗、枸杞，將濃郁的東方配方特色完美融合在產品中，更加細心呵護消費者健康。未來星兒童成長牛奶針對市場需求，在口味、包裝、名稱方面做出策略性調整，確保產品更加符合兒童奶定位，並通過銷售管道的拓展梳理，實現良好的市場滲透。本集團還新推出「穀+倍」醇正牛奶，強調來自穀物的豐富營養，為崇尚健康品質的人群提供多一項高端選擇。

乳飲料

乳飲料產品收入為人民幣42.471億元(二零一零年：人民幣35.624億元)，較去年同期增長19.2%，佔液體奶收入的26.1%(二零一零年：28.6%)。

受年輕時尚人群歡迎的酸酸乳系列以不斷創新的口味提升消費者對產品接受度，旗下果蔬酸酸乳通過添加豐富的水果蔬菜元素進行升級，新增紫薯、胡蘿蔔、黃瓜、蕃茄等口味，使消費者新鮮感倍增。真果粒產品科技創新的製造方法，獲得中國專利獎優秀獎，以真實水果與醇香牛奶的完美搭配引領產品獨步市場。活菌型乳酸菌飲品優益C，擁有調節腸道菌群、防止腸道老化的保健功能，在追求活力、健康的都市上班族中獲得良好的市場反應。採用塑膠包裝的益優特系列產品於期內上市，其特別添加源於品質牛奶的低聚半乳糖、乳清蛋白粉、乳礦物鹽及維生素群等，以豐富的營養呵護消費者健康，引領高端乳飲料市場新趨勢。

酸奶

酸奶收入錄得顯著增長，上升73.9%至人民幣22.525億元(二零一零年：人民幣12.952億元)，佔液體奶收入的13.8%(二零一零年：10.4%)。

本集團持續打造高端優酪乳市場的強勢品牌。以無添加為產品特色的內蒙古老酸奶，質地濃稠、口感天然，今年更加強在全國市場範圍內的推廣力度，取得超出預期的銷售成績。蒙牛旗下首個獲批「國食健字號」的雙功能酸奶冠益乳，採用高品質純鮮牛奶制作，擁有豐富的BB冠菌，給予腸道雙重呵護，持續熱銷市場，穩居高端酸奶市場的領先地位。併購君樂寶後，集團的酸奶產品組合更加豐富，為市場提供更全面的選擇。

冰淇淋

冰淇淋收入為人民幣20.83億元(二零二零年：人民幣18.211億元)，較去年同期增長14.4%，佔本集團收入的11.2%(二零二零年：12.6%)。

冰淇淋產品於期內做出全面升級，向高端方向更進一步，重整後的產品結構為本集團帶來良好的收益貢獻並為長遠發展奠定良好基礎。重點推出的蒔蘭聖雪系列採用優質奶源和天然香料，給消費者帶來純正、美味的消暑選擇，成為中國中高端冰淇淋市場中崛起的一支新軍。綠色心情系列在產品多年累積的良好口碑之基礎上，使其市場魅力不減。隨變產品傳承品牌傳統，推出問頂系列新口味，藉助「一切隨我而變」的品牌理念，推動了產品的持續暢銷。冰淇淋產品亦挖掘未來星品牌在兒童市場的潛力，推出未來星小牛奶口味雪糕，充分展現品牌資源整合的協同效應。

其他乳製品

其他乳製品收入達人民幣2.007億元(二零二零年：人民幣1.509億元)，佔本集團收入的1.1%(二零二零年：1%)。

本集團奶粉產品於期內做出較大改革，不僅以歐世蒙牛的全新品牌將產品重新包裝上市，並以「北歐智慧中國心」來突出產品的優質奶源和為中國寶量身打造的特點，定位高端嬰幼兒奶粉市場。在營銷方面，歐世蒙牛也由以往全國鋪貨改變為揀選重點城市深入挖掘市場，通過專業渠道滲透和對導購的專業培訓，提升產品的健康營養形象。產品改革已初見成效，有助提升奶粉產品的銷售，並為未來品牌規劃打下堅實基礎。

品質監控

本集團繼續在各個生產環節層層把關，對質量監控精益求精。期內，蒙牛在原有品質管制體系認證的基礎上，將以往GMP體系升級為更加符合國際標準的FSSC22000體系。國家質量監督檢驗檢疫總局所要求的全國乳製品企業生產許可重新審核中，蒙牛涉及重新審核的事業部及分公司或加工地均通過審核，取得新乳製品生產許可證。

奶源建設

本集團堅持以奶源建設為工作重點，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多種途徑，進一步將牧場奶源和養殖小區規模化奶源比例提升到近80%，遠高於行業平均水平，成為本集團持續保障產品優質安全的重要基礎。蒙牛還在奶源監控方面引入體細胞檢測項目進行試點推廣，採用更加國際化的標準對奶牛健康指數進行檢測，並通過強化飼料、獸藥安全，為牛奶質量安全提供有效保證。蒙牛持續建設領先於行業的奶農技術服務體系，通過配備技術人員、聘請專家等措施為供方提供有針對性的技術服務，做好奶牛疫病防治，從而確保奶源質量。

研究成果

期內本集團繼續為研發技術的發展做出不懈努力，經國家人力資源和社會保障部批准建立的博士後科研工作站開始營運並有計劃地對相關方面進行深入研究與開發。得益於架構變革後的系統整合，研發成果的專利申請速度加快，上半年共計申請專利72件，授權專利56件。

生產和運營

本集團於期內繼續提升產能，截至二零一一年六月合計年產能達676萬噸(二零一零年十二月：650萬噸)。

蒙牛繼續著重於技術改造和設備引進，並加強自動化機械的應用，達到提升人均勞動生產率和節約生產成本的雙重效果。本集團為提升生產技術能力，與設備供應商根據生產流程共同進行研發工作，製造出專為蒙牛量身訂做的生產設備，為生產運營提供有效助力。

「產地銷、銷地產」仍然是生產基地佈局的重要策略，以達到產能銷量的互相匹配和運輸成本降低的目的。同時供應鏈優化項目和運營管理成本改善項目亦在本集團範圍內全面展開，進一步推進成本優化。

合作與聯盟

本集團與中國領先的糧油食品企業—中糧集團有限公司(「中糧集團」)之間的合作進一步深化，中糧集團為蒙牛的發展提供了良好的資源分享平台，使蒙牛在保持自身特色的同時更享競爭優勢。與中國現代牧業控股有限公司的優先供應關係，也為蒙牛奶源提供安全而穩定的保障。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用僱員約25,000位。期內僱員總成本(不包括董事酬金)約為人民幣8.39億元(二零一零年同期：人民幣7.674億元)。

本集團任職資格管理體系的建設繼續有序推進，針對蒙牛內部各職能人員而設的評級指引於期內修訂完畢，為員工了解業務規範標準、制定職業發展規劃提供了明確的引導，促進員工工作職業化水準獲得有效提高。而有針對性的員工培訓，亦有效提升了本集團員工的整體素質。

展望

中國乳製品市場持續壯大，國家對行業安全監控日益嚴格，為中國乳業的未來發展締造了健康的成長環境，這也為身為行業領導者的蒙牛創造了發展契機。

本集團將立足於原有的領先優勢，將五年發展計劃繼續有序地向前推進。蒙牛將致力在產品方面推陳出新，優化產品整體結構，為企業發展提供源源不斷的生命力，同時將持續推進奶源建設，確保產品品質，打造綠色健康的品牌形象，為本集團鋪下可持續發展的道路。

加強奶源管理，鞏固奶源優勢，從源頭上保證好品質

蒙牛一向視奶源為企業的核心競爭力，通過引進科學的技術和管理方法，持續推進牧場化戰略，扶持規模化小區和中小型現代牧場快速發展，提升牧場奶在原奶中的比例，同時加強與奶農展開合作，提供技術服務支持，確保產品品質處於行業領先地位，引領中國乳製品行業朝著科學方面邁進，承擔起為全民提供安全乳品的重任。

增加高端產品比重，豐富產品線覆蓋細分市場

蒙牛將繼續致力於產品結構方面的調整，進行產品組合的優化。通過時刻關注細分市場的需求，蒙牛將不斷研發高附加值功能性產品，升級產品結構，提升產品形象，以產品創新保持市場吸引力，以高端產品增加整體盈利能力。未來，本集團將強調具有自主知識產權的產品開發，以差異化特色的產品佔領市場，促進中國乳製品市場更加百花齊放。

推進內部改革，提升專業化管理水平

組織架構變革、任職資格體系等內部系統改革已經初步完成，更將在未來逐步深入落實，使部門之間的合作更加協調一致，員工的發展更加朝著專業化的方向推進。通過內部管理的一系列提升措施，本集團將持續提升管理水平，確保各個環節運營效率，鞏固**蒙牛**品牌立於市場競爭不敗之地。

提倡綠色環保主張，推進品牌建立可持續發展形象

蒙牛將繼續圍繞「好品質，綠生活」這一品牌主題凝聚力量，堅持綠色生態產業鏈的發展戰略，在各個生產環節中堅守低碳規範，向消費者提供品質健康天然的乳製品，更通過積極開展宣傳保護生態環境的品牌推廣活動，在打造品牌綠色形象的同時，亦為吸引社會參與綠色事業而貢獻力量。

在一支年輕並且充滿幹勁的管理團隊的領導之下，本集團於二零一一年上半年的理想業績為五年發展計劃創造了良好的開局，為未來發展目標的順利實現樹立了信心。在此基礎上，本集團還將不斷努力，揚帆前進，使產品、管理及品牌等方面盡善盡美，鞏固蒙牛於中國乳製品市場的領導者地位。

企業管治常規守則

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。

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二零一一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，彼等於截至二零一一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二零一一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

審核委員會現時由五位非執行董事組成，其中三位為獨立董事。現有委員包括謝韜先生（主席）、焦樹閣（亦稱焦震）先生、馬王軍先生、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已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二零一一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

本集團截至二零一一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.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，執行董事計有楊文俊先生、白瑛先生、吳景水先生及丁聖先生。非執行董事計有牛根生先生、寧高寧先生、焦樹閣(又名焦震)先生、Julian Juul Wolhardt先生、于旭波先生、馬建平先生、方風雷先生及馬王軍先生。獨立非執行董事計有劉福春先生、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
楊文俊

香港，二零一一年八月三十日