

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%。