



蒙牛<sup>®</sup>

好品质 绿生活

China Mengniu Dairy Company Limited

中國蒙牛乳業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2319

中期報告 **2010**

\* 僅供識別



# 公司簡介

中國蒙牛乳業有限公司（股份代號：2319）及其子公司（統稱「本集團」）於中國生產及銷售乳製品。憑藉其主要品牌**蒙牛**，集團已成為中國領先的乳製品生產商之一。集團提供多元化的產品，包括液體奶（如UHT奶、乳飲料及酸奶）、冰淇淋及其他乳製品（如奶粉等）。於二零一零年六月，集團乳製品的年生產能力達614萬噸。





# 目錄

公司資料	2
財務摘要	3
管理層討論及分析	4
董事會報告	13
中期財務資料審閱報告	21
簡明綜合利潤表	22
簡明綜合全面收益表	23
簡明綜合財務狀況表	24
簡明綜合權益變動表	26
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合財務報表附註	29

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

楊文俊先生  
白瑛先生  
吳景水先生（於二零一零年三月一日委任）  
丁聖先生（於二零一零年三月一日委任）  
姚同山先生（於二零一零年三月一日辭任）

### 非執行董事

牛根生先生（於二零一零年六月九日調任為  
非執行董事）  
寧高寧先生  
焦樹閣（亦稱焦震）先生  
Julian Juul WOLHARDT先生  
于旭波先生  
馬建平先生  
方風雷先生  
馬王軍先生（於二零一零年三月一日委任）

### 獨立非執行董事

張巨林先生  
劉福春先生  
張曉亞先生

## 高級管理層

姚海濤先生  
趙遠花女士  
劉衛星先生  
盧建軍先生  
郭偉昌先生  
（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

郭偉昌先生  
香港灣仔分域街18號  
捷利中心10樓1001室  
電郵地址：info@mengniu.com  
網址：www.mengniu.com

## 香港營業地點

香港灣仔分域街18號  
捷利中心10樓1001室

## 註冊辦事處

Maples Corporate Services  
P.O. Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

## 主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman, KY1-1107  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

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46樓

## 法律顧問

香港法律  
諾頓羅氏律師事務所

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  
法國巴黎銀行

## 核數師

安永會計師事務所

## 投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問（中國）有限公司

# 財務摘要

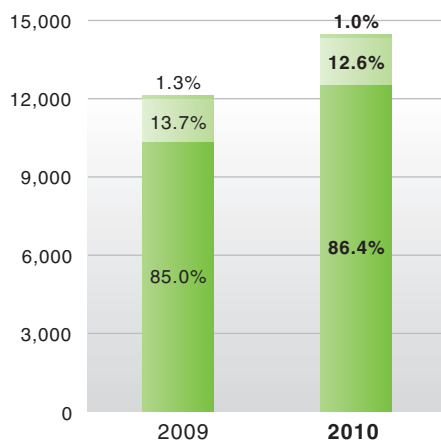
	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	<b>14,434,223</b>	12,097,615
毛利	<b>3,787,172</b>	3,233,040
本公司擁有人應佔利潤	<b>618,820</b>	661,898
經營業務所得淨現金流入	<b>1,168,703</b>	1,748,270
每股盈利 (人民幣：元)		
— 基本	<b>0.356</b>	0.424
— 攤薄	<b>0.355</b>	0.424

- 隨著中國乳製品市場不斷擴大，集團專注高端乳製品之研發，期內產品組合持續優化及市場推廣策略成效顯著，本集團期內之收入同比增長**19.31%**至人民幣**144.342**億元。
- 本集團進一步擴大生產規模，於二零一零年六月，合計年產能達**614**萬噸。
- 蒙牛在荷蘭合作銀行於二零一零年六月發佈的最新全球奶業公司排行榜中，由第十九位進一步躍升至第十六位。
- 本集團奉行「好品質，綠生活」概念，致力打造綠色乳業，期內榮獲「中國低碳新銳企業」、「最受關注的低碳貢獻企業」及「綠色健康企業」等多個讚許環境保護開創性實踐的獎項。

## 按產品劃分之收入

截至六月三十日止六個月

人民幣百萬元

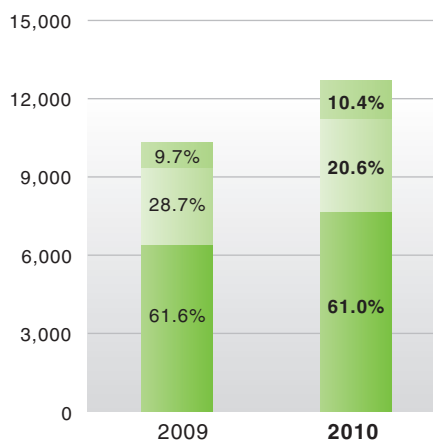


■ 液體奶  
■ 冰淇淋  
■ 其他乳製品

## 按液體奶產品劃分之收入

截至六月三十日止六個月

人民幣百萬元



■ UHT奶  
■ 乳飲料  
■ 酸奶

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

隨著中國乳製品市場的不斷擴大，集團專注高端乳製品之研發，期內產品組合的持續優化及市場推廣的顯著成效，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團之收入達人民幣**144.342**億元（二零零九年：人民幣**120.976**億元），較去年上半年增長**19.31%**，顯示本集團之整體營業額表現理想。本公司擁有人應佔利潤為人民幣**6.188**億元（二零零九年：人民幣**6.619**億元）。每股基本盈利為人民幣**0.356**元（二零零九年：人民幣**0.424**元）。

## 毛利

回顧期內，本集團錄得毛利為人民幣**37.872**億元（二零零九年：人民幣**32.33**億元），較去年同期增長**17.14%**。雖然原料鮮奶等原輔料價格於期內有顯著上升，但本集團透過進一步提升高端功能性產品的比例、積極優化產品組合，以及成本精準化控制，有效抵銷原奶等價格上漲的影響，保持整體毛利率穩定在**26.2%**的水平（二零零九年：**26.7%**）。

## 經營費用

本集團於二零一零年上半年的銷售及經銷費用為人民幣**26.017**億元（二零零九年：人民幣**19.425**億元），佔本集團收入的**18%**（二零零九年：**16.1%**），其中廣告及宣傳費用的有關開支佔收入比例為**8.1%**（二零零九年：**8.7%**），銷售及經銷費用比例上升主要由於租賃費用、運輸費用及其他經銷費用等的上升所引致。

於二零一零年上半年，行政及其他經營費用為人民幣**5.158**億元（二零零九年：人民幣**4.63**億元），佔本集團收入的**3.6%**（二零零九年：**3.8%**）。於回顧期內，本集團實施了精準化的運營管理體系，改善了資源分配及利用效率，以及期內存貨撥備減少，致整體行政及其他經營費用比例有所下降。

## 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**10.775**億元（二零零九年：人民幣**11.904**億元），EBITDA利潤率錄得**7.5%**（二零零九年：**9.8%**）。本集團二零一零年上半年之EBITDA利潤率與去年全年的**7.8%**之水平相若。

## 資本架構、流動資金及財務資源

截至二零一零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**11.687**億元（二零零九年：人民幣**17.483**億元），而本集團於二零一零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**59.668**億元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**54.764**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。

## 管理層討論及分析

於二零一零年六月三十日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣**5.961**億元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**6.736**億元），其中人民幣**4.461**億元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**3.236**億元）須於一年內償還，而人民幣**1.5**億元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**3.5**億元）的償還期則為一年以上。另外，其中人民幣**2.461**億元之銀行貸款（二零零九年十二月三十一日：人民幣**3.236**億元）為按固定利率計算。

本集團於二零一零年六月三十日的總權益為人民幣**95.15**億元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**89.117**億元）。而債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為**6.3%**（二零零九年十二月三十一日：**7.6%**）。

期內，本集團的融資成本為人民幣**2,194**萬元（二零零九年：人民幣**4,792**萬元），佔本集團收入約**0.2%**（二零零九年：**0.4%**）。

### 市場回顧

中國乳業在國家「調結構、促消費」政策基調的帶動下，於二零一零年上半年進入了蓬勃發展的時期。中國龐大的消費基礎，以及經濟持續高速發展伴隨的消費能力提升與結構升級，均為中國乳品企業創造了巨大的市場潛力與商機。

作為中國乳業的領軍者，蒙牛憑藉其對原料、生產及產品的執著堅持，於國際乳業平台上的地位獲進一步躍升。在荷蘭合作銀行於二零一零年六月發佈的最新全球乳業排行榜中，蒙牛從去年的第十九位躍居至第十六位，進一步向世界乳業十強的目標邁進。

### 業務回顧

蒙牛在奶源、生產、運營、銷售及研發等方面均訂立了更高的標準及要求。二零一零年上半年的理想業績已為本集團的持續發展計劃奠定了良好的基礎。

在奶源發展方面，本集團通過持續的投入及採用整合發展模式，透過包括參股大型牧場、委托貸款、預支奶款及投入建設奶源設備等主要方法，積極強化奶源建設，確保奶源的質和量，配合企業發展。目前在奶源結構上已經形成超過**70%**為集約化牧場奶源、農戶奶源低於**30%**的局面，遠遠超出國內奶源發展的平均水平，確保奶源的穩定、安全和可持續增長。

在生產運營及銷售方面，本集團持續推進精細化管理工作，降低耗用，提升運營效率，並逐步打破以產品分界而造成的資源共享不足的現狀，推動了內部管理上的同一運營職能一體化，實現了向國際化一流企業業務架構的逐步轉化。



## 管理層討論及分析

本集團的業務發展方向一如既往，不僅於量的增長上，更於質的提升上不斷謀求企業持續發展。憑藉高品質奶源，高品位、高享受的高端產品不間斷推出，蒙牛積極以為消費者創造健康優質的生活作為己任。作為肩負社會責任的領先企業，「綠色戰略」已成為蒙牛堅定不移的發展戰略。本集團以生態草原為基礎，全力打造綠色和諧的綠金產業鏈，運用蒙牛自然純的牧場奶源，為每一位消費者帶來綠色生態產品，亦為社會大眾傳遞環保低碳理念。

### 品牌及市場推廣

回顧期內，本集團率先在乳品行業提出「綠色發展戰略」，並進行一系列品牌增值及市場推廣活動，提出「好品質，綠生活」的品牌主張，向消費者和社會各界作出切實承諾、踐行並倡導企業運營、經濟發展與生活方式的「綠色轉變」。

本年年初，本集團聯合國家綠化委員會和「生態中國」公益組織，實施「中國生態草原」行動，並聯合發起中國生態草原基金，帶動全社會關注生態、保護草原。世博會期間，本集團透過「生態行動，助力中國」大型生態體驗活動，帶動全社會關注並參與生態中國的建設和綠色生活。其中「蒙牛乳品館」主體展館，通過360度全景模式，展示蒙牛產品的環保生產流程以及生態工業園區，增強了消費者對蒙牛所倡的綠色理念的認同，讓全社會感覺到綠色發展是一條可持續的發展之路。而「未來乳品館」則通過3D技術為消費者展現虛擬的未來乳世界，讓消費者感受現代乳業的無限生機和生態明天。此外，蒙牛亦通過現場和網絡開展「生態大簽名」及「碳測試」等活動，讓消費者和網民能夠非常方便地參與到低碳、綠色的公益活動，推廣綠色生活理念。一系列以「綠色」為主題的宣傳活動，有效凸顯蒙牛綠色生態的品牌形象及其社會使命感。

作為中國乳業的綠色先鋒，蒙牛對環境保護的開創性實踐獲得了各界的廣泛肯定和嘉許。本集團不僅於「2010中國低碳經濟論壇」中榮膺「中國低碳新銳企業」，亦於「低碳中國論壇首屆年會」上榮獲「最受關注的低碳貢獻企業」獎項，另外，亦於《福布斯》與Interbrand公司共同推出的「2010中國最佳品牌價值排行榜」上，位列第28位，成為中國乳業唯一上榜品牌。



## 管理層討論及分析

本集團於期內啟動「消費者特別接待月」活動，透過總裁親自接待及回應消費者的提問，讓消費者親眼目睹蒙牛生態品質自然純牛奶的生產全過程。本集團對消費者高度透明及高度負責的態度贏得了消費者的支持和信任，在多個權威消費調查活動中，**蒙牛**一舉獲得「最受信賴食品品牌」、「最佳人氣食品」及「首都消費者最喜愛牛奶品牌」等多項榮譽，而高端產品**特侖蘇**更獲「最受北京女性消費者喜愛的牛奶品牌」，**果蔬酸**獲得「最受大學生歡迎獎」，**酸酸乳**獲「上海城市乳飲料行業公眾滿意度金獎」。

### 產品

本集團持續推出各類綠色健康的高端乳製品；同時在口味、包裝及營養成份上不斷提升和創新，在豐富各產品線的基礎上，進一步完善產品矩陣，鞏固市場佔有率。

### 液體奶

液體奶實現收入共人民幣**124.622**億元，較二零零九年同期的人民幣**102.875**億元增長**21.1%**，佔本集團總收入的**86.4%**（二零零九年：**85%**），繼續成為本集團的主要收入來源。

### UHT奶

UHT奶收入增長**20%**至人民幣**76.046**億元（二零零九年：人民幣**63.391**億元），佔液體奶收入的**61%**（二零零九年：**61.6%**）。**特侖蘇**高端產品系列期內增添了加有植物甾醇酯並搭配膳食纖維的**特侖蘇醇纖牛奶**產品，讓營養更均衡。憑藉「好營養，易吸收」特點於中高端功能奶中獨樹一幟的**新養道**系列，其主打產品**新養道低乳糖牛奶**成功榮獲中國國際營養健康產業博覽會金獎；系列旗下**新養道珍養牛奶**新品，完美將中式養生食材阿膠、紅棗及枸杞與牛奶柔合，打造東方養生佳品。未來**星兒童奶**系列在**智慧型**及**活力型**的基礎上，推出**優護型**新品，分別針對孩子腦部、骨骼及腸胃的全面發育。系列於期內獲得整體升級，透過領先技術增添**DHA**藻油。未來**星兒童奶**不僅獲鑑定為中國第一款針對兒童成長發育需求而研發的兒童牛奶，更獲得法國**SIAL**國際食品展創新產品大獎及比利時世界食品品鑒大會頒發的「**Monde Selection**獎」，突顯蒙牛於兒童奶市場的領軍地位。

## 管理層討論及分析

### 乳飲料

乳飲料產品收入為人民幣**35.624**億元（二零零九年：人民幣**29.54**億元），較去年同期增長**20.6%**，佔液體奶收入的**28.6%**（二零零九年：**28.7%**）。*酸酸乳*系列透過「**MusicRadio**中國**TOP**排行榜音樂夢想學院校園行」活動提升在年輕人中的品牌親和力，實現了*酸酸乳*品牌向公益營銷品牌形象的昇華，而旗下*果蔬酸酸乳*系列更加添了木瓜新口味，為消費者提供更多選擇。*真果粒*以銷售量的突破為契機，展開以「喜歡真果粒**9**億個理由」為主題的推廣活動，塑造「時尚、高端、領導」的品牌形象。此外，新一代纖維果汁牛奶飲品*果纖乳*於期內面世，並採用獨特塑料瓶包裝，令消費者飲用更方便。而定位於高端水果調味牛奶的新品*奶特*，利用香蕉果纖促進胃腸蠕動，滿足都市人對有益腸道機能產品的訴求。

### 酸奶

酸奶收入增加**30.2%**至人民幣**12.952**億元（二零零九年：人民幣**9.944**億元），佔液體奶收入的**10.4%**（二零零九年：**9.7%**）。追求自然、健康、享受型繼續為本集團高端酸奶產品開發的重點。期內，*冠益乳*獲得國家健字號食品認定，再次奠定其一枝獨秀高端酸奶產品的地位。產品於期內配合「世界腸道健康日」舉辦「公益科普課堂」等活動，引導國人認識益生菌對腸道健康的效用，樹立酸奶第一品牌的形象。融合中華養生概念的*紅棗酸奶*，口味深受廣大消費者喜愛，產品銷售成績斐然。而食用簡單方便又營養全面的營養穀物可代餐穀物*酸牛奶*，充分滿足都市快節奏生活的需要，成為年輕白領的新寵。

### 冰淇淋

冰淇淋收入為人民幣**18.211**億元（二零零九年：人民幣**16.577**億元），較去年同期增長**9.9%**，佔本集團收入的**12.6%**（二零零九年：**13.7%**）。產品在期內逐步完善了產品線，形成高、中、低端冰品品牌的有效覆蓋，並強化中高端產品的發展，通過長遠的品牌規劃推動各線產品持續增長。隨著冰淇淋休閒屬性的不斷提高，季節性消費差異逐漸減弱，本集團亦緊貼趨勢，積極促進淡季休閒性產品的銷售。*隨變*品牌開展「歡樂無限，再來一枝」市場推廣活動，繼續打造「勇於改變」的品牌形象，並推出多款添加整顆榛子、大顆核桃等新生代目標消費者喜愛食材的新口味，提升時尚年輕人群對該品牌的偏好度。而*綠色心情*在以綠豆為主要原料的傳統口味基礎上，輔以煉乳、紅豆及哈密瓜，帶給消費者清涼之餘的多重享受。

## 管理層討論及分析

### 其他乳製品

其他乳製品收入達人民幣**1.509**億元（二零零九年：人民幣**1.524**億元），佔本集團收入的**1%**（二零零九年：**1.3%**）。奶粉方面，本集團**蒙牛阿拉**品牌新推出**超金裝智佳益**產品，採用益生元提升四倍的營養配方，幫助寶寶智力、免疫力全面升級。同時，**蒙牛阿拉**官方網站正式投入營運，向會員提供育嬰中心、親子俱樂部等多項服務，與父母共同見證寶寶健康成長每一天。

奶酪方面，本集團根據國人的口味偏好，不斷研發新奶酪產品，加強市場滲透。目前已形成的**締芝特優雅生活**系列、**締芝特家庭早餐**系列及**兒童成長**系列產品基礎，更創造性地推出**酪伴**等休閒性奶酪食品，打造早餐奶酪、兒童奶酪、新鮮奶酪及休閒奶酪四大品類產品。**締芝特新鮮**奶酪，質地柔軟，奶香清新，配搭原有的草莓果醬或新推出的藍莓果醬一起食用，開創奶酪新食法，銷售暢旺。

### 品質監控

本集團於期內在品質監控上始終一絲不苟，在已有的品質控制措施基礎上，進一步加強原奶的監控及提升，從奶牛個體、飼養環境、擠奶環境、擠奶設備及運輸時間等多方面進行全方位的監控。同時，本集團以消費者的健康為首重，將原奶品質的監控範圍從原奶本身的品質，追溯至飼料安全及獸藥安全，為消費者進行質量把關。原奶品質前延管理的模式開創行業先河。

### 生產和運營

本集團於期內繼續提升產能，截至二零一零年六月合計年產能達**614**萬噸（二零零九年十二月：**576**萬噸）。

蒙牛高科技乳品研究院暨高智慧化生產基地已投入運營，其集教學、培訓、研發、檢驗、生產、倉儲及參觀於一體，在能源利用、建築造型、物流分區等方面均具備世界乳業領先水準，成為現代化乳品生產基地的典範。

期內，蒙牛與丹尼斯克集團合作建立的蒙牛乳業集團海外工作站（巴黎）正式成立，標誌著蒙牛的國際化戰略已經向縱深拓展。該工作站將有效整合海外技術資源，降低基礎研究成本、縮短研究週期，從而增強本集團的技術實力，提升國際競爭力。



## 管理層討論及分析

### 合營和聯盟

本集團一方面與中糧集團進行戰略聯盟基礎上的合作探討，另一方面繼續鞏固及加深與各個行業的領先企業建立的合作夥伴關係，不斷拓寬銷售渠道，拓展特別渠道產品的銷售，主要包括航空公司、機場、加油站、鐵路、酒店、戲院及快餐連鎖店等。

### 行業交流

作為中國乳業的先行者，本集團在引領中國乳業健康發展上責無旁貸，持續透過蒙牛奶源指定奶站服務中心積極開展各項對奶農的技術支持服務工作。本集團外聘畜牧營養師及設備工程師等專家走訪奶站，對牛奶蛋白、密度及乳指標偏低等問題，提出針對性的解決方案；並對奶牛餵飼、疾病預防及設備操作等方面為奶農提供培訓以及養殖技術現場指導，旨在提升原奶小區、牧場的技術水平。

同時，本集團亦積極開展多項學術交流合作活動，包括與中國農業大學合作承擔國家十一五課題，以及於《中國乳品工業》等權威性期刊發表多篇學術論文，就天然營養、功能健康、產品研發與創新等熱門課題上與同業作交流，推動行業的共進共勉。

### 社會責任

本著對消費者和社會「好品質，綠生活」的承諾，蒙牛首先在業內發起綠色倡議，優先遴選致力於綠色低碳的供應商和合作夥伴，共建「綠色產業鏈」，並宣佈將啟用經過FSC森林認證、更符合環保概念的新包裝材料，以切實行動推動綠色乳業的實現。同時，本集團將「綠色消費」理念潛移默化地灌輸於乳業產業鏈的終端消費者。為了讓更多的消費者了解牛奶包裝的可回收性，蒙牛在多個社區展開「喝完壓扁，支持回收」生態公益活動，並借助生活社區、生態志願者的力量共同推廣宣傳包裝回收，推動生態環境的可持續發展。此外，蒙牛聯合生態中國工作委員會發起「拯救地球100個行動」大型公益活動，為企業、團體和個人志願參加生態保護活動搭建平台，致力推動社會對環保的關注。

此外，本集團倡導「中國牛奶愛心行動」系列活動外，於期內亦開展了「愛心禮物」計劃以滿足學童小小的心願，憑藉獨特的公益性和參與性，計劃獲得了百萬網友的大力支持，數百份禮物被熱心網友認領一空，為有需要的孩子實現夢想。

## 管理層討論及分析

### 展望

中國乳業於2010年至可預見的未來，將處於持續健康發展的階段。在《乳製品工業產業政策（2009年修訂）》及《生鮮乳收購站標準化管理技術規範》的基礎上，衛生部於2010年初又推出了《生乳》(GB19301-2010)等66項新乳品安全國家標準，進一步推動中國乳業朝著綠色生態之路良性發展。

成功躋身世界乳業前十六強奠定了本集團發展的新高度，在此基礎上，蒙牛將向世界乳業十強進軍，一方面專注於功能性健康型乳製品的研發，推出國內領先、世界一流的高品質產品，引導市場走向；另一方面，持續推進生態牧場奶源比重的提升，進一步鞏固奶源優勢，帶領行業打造乳業發展的綠金產業鏈。

### 深入開展以營養健康為基礎的產品創新研發，為消費者的健康保駕護航

本集團的研發中心將大力推進以產品營養健康為基礎的研發工作，推動健字號功能性產品的開發，並以市場需求為導向，滿足消費者日益增長的需求。同時，通過國際合作，依託外部優秀資源，向國際一流的乳品科技領域邁進，開拓專利技術產品，致力填補國內市場空白。

### 進一步加強牧場化戰略，鞏固奶源優勢，突顯生態草原自然純的品牌特色

本集團將依託北緯40度核心奶源帶、得天獨厚的自然優勢，持續推進牧場化戰略，持續提升牧場奶源的比例。同時，在原奶的品質監控上更進一步，大力開展原奶品質的前延管理，將原奶品質的監控範圍向上游追溯，通過對飼料安全及獸藥安全的把關，最大限度地提升原奶品質，讓生態草原自然純的特色更加鮮明。

### 持續豐富產品矩陣，在產品口味、營養及包裝等方面精益求精

中國消費水平的提高及消費結構的提升必將進一步拉動高端乳製品的消費。本集團將繼續對乳製品的口味、營養及包裝進行升級，緊握高端乳製品市場及細分市場的發展方向，鞏固市場佔有率；同時，本集團亦將積極增進與消費者的溝通，提升品牌在消費者中的親和力與美譽度。

## 管理層討論及分析

### 堅定不移地推進「綠色戰略」，全力打造中國乳品行業的綠金產業鏈

本集團將以身作則，繼續大力推動乳製品生產及消費等各環節向著沼氣發電、污水處理及包裝回收等環保低碳的方向發展，並將積極倡導乳業上下游的供應商及合作夥伴與乳品企業攜手共同實現綠色乳業。另外，通過開展一系列的生態公益活動，帶動乳業終端消費者實踐綠色消費。

展望未來，蒙牛將圍繞躋身「全球乳業10強」加強與國際、國內同行及關聯企業的合資、合作，在生產、運營、銷售及研發等方面向著國際一流企業靠近，在為消費者提供高品位、高品質、高享受的產品上不懈追求、精益求精，致力為消費者創造「好品質」，實現「綠生活」。

### 人力資源及僱員薪酬

於二零二零年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約21,100位僱員。期內，僱員總成本（不包括董事袍金）約為人民幣7.674億元（二零一九年同期：人民幣6.252億元）。本集團於期內繼續加強對員工的培訓，為管理人員及專業技術人員重點提供海外學習、培訓及考察的機會，並向全體員工及時傳達政府針對乳品行業的最新政策，不斷提高員工的專業水準及綜合素質。同時，本集團為員工提供具競爭力的薪資水平，讓員工全心全意地投入工作，服務消費者。



## 董事會報告

董事會（「董事」或「董事會」）欣然提呈其中期報告，連同本公司及其子公司（「本集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表（「中期財務報表」）。

### 中期股息

董事建議不派發截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零零九年六月三十日止六個月：無），並建議保留期內盈利。

### 董事及主要行政人員於股份、相關股份和債權證之權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，本公司董事及主要行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部份）之股份、相關股份及債權證中，擁有已列入證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內之權益及淡倉，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（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

於本公司／相聯法團股份之好倉：

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／ 相聯法團 已發行股本 的百分比 (附註3)
牛根生	本公司	個人權益	68,781,022(L)	3.96%
	本公司	法團權益 (附註1)	100,412,466(L)	5.78%
	本公司	一致行動方協議之權益 (附註2)	263,533,393(L)	15.17%
	內蒙蒙牛	個人權益	21,111,225(L)	2.63%
楊文俊	本公司	個人權益	1,506,196(L)	0.09%
	本公司	一致行動方協議之權益 (附註2)	263,533,393(L)	15.17%
	內蒙蒙牛	個人權益	2,404,453(L)	0.30%

# 董事會報告

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／ 相聯法團 已發行股本 的百分比 (附註3)
白瑛	本公司	個人權益	148,837(L)	0.01%
	本公司	一致行動方協議之權益(附註2)	263,533,393(L)	15.17%
	內蒙蒙牛	個人權益	237,600(L)	0.03%

附註：

- 100,412,466股股份由本公司股東Yinniu Milk Industry Limited(「銀牛」)持有，銀牛96.26%權益由Xin Niu International Limited(「信牛」)控制。牛根生透過一名委任代表獲交託信牛所持有之銀牛股份之投票權。
- 於二零零八年七月二十四日，信牛、銀牛、金牛乳業有限公司(「金牛」)、牛根生及由21名個人組成的團體包括本集團董事及管理層(「管理層股東」)(統稱「一致行動方」)就彼等於本公司之權益訂立一致行動方協議(「一致行動方協議」)。一致行動方協議構成證券及期貨條例第317條所規定之協議。一致行動方(非本公司董事)的持股詳情載於下文「主要股東權益」一節。
- 本公司於二零一零年六月三十日之已發行股份總數為1,737,214,654股。

(L) 表示好倉。

本公司董事根據本公司的購股權計劃獲授購股權，詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員及彼等各自的聯繫人概無擁有已列入證券及期貨條例第352條規定存置的本公司登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何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。

# 董事會報告

## 主要股東權益

於二零二零年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄，主要股東（於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份中所擁有的權益及淡倉已於上文載列的本公司董事及主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

主要股東姓名／名稱	普通股數目	佔本公司已發行股本百分比 (附註4)
中國糧油食品集團有限公司	348,000,000 (L) (附註3)	20.03%
COFCO Dairy Holdings Limited	347,600,000 (L)	20.01%
方風雷	347,600,000 (L)	20.01%
Hopu Investment Management Co., Ltd	347,600,000 (L)	20.01%
Ong Tiong Sin	347,600,000 (L)	20.01%
信牛	100,412,466 (L) (附註1)	5.78%
	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
銀牛	100,412,466 (L) (附註1)	5.78%
	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
金牛	36,571,292 (L)	2.11%
	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
孫玉斌	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
鄧九強	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
盧俊	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
孫先紅	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
王福柱	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
白君	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
侯江斌	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
邱連軍	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
龐開泰	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
初秀麗	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
李淑榮	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
劉曉玲	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
王貴生	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
王埃鎖	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
王繼山	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
王建邦	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
江紅	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
鄭文平	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
任美成	263,533,393 (L) (附註2)	15.17%
UBS AG	140,729,232 (L)	8.10%
	1,128,306 (S)	0.06%
J P Morgan Chase & Co	122,951,179 (L)	7.08%
	508,000 (S)	0.03%
	120,809,026 (P)	6.95%



## 董事會報告

附註：

- (1) 100,412,466股股份由本公司股東銀牛持有，銀牛96.26%權益由信牛控制。牛根生透過一名委任代表獲交託信牛所持有之銀牛股份之投票權。
  - (2) 於二零零八年七月二十四日，信牛、銀牛、金牛、牛根生及管理層股東就彼等於本公司之權益訂立一致行動方協議。根據證券及期貨條例第317條，一致行動方協議構成協議，並在一致行動方協議下股份數目合共為263,533,393，佔本公司於二零一零年六月三十日已發行股份約15.17%。該等股份由銀牛、金牛、牛根生、楊文俊、白瑛（各方持股量載於上表或「董事於股份、相關股份及債權證之權益、好倉及淡倉」一節）及孫玉斌（有關2,498,444股股份）、鄧九強（有關2,753,636股股份）、盧俊（有關1,134,104股股份）、孫先紅（有關1,118,060股股份）、王福柱（有關704,721股股份）、白君（有關570,542股股份）、侯江斌（有關9,447,321股股份）、邱連軍（有關9,001,526股股份）、龐開泰（有關2,232,558股股份）、初秀麗（有關2,181,818股股份）、李淑榮（有關2,029,598股股份）、劉曉玲（有關2,029,598股股份）、王貴生（有關1,587,596股股份）、王埃鎖（有關2,282,170股股份）、王繼山（有關2,946,976股股份）、王建邦（有關676,533股股份）、江紅（有關507,399股股份）、鄭文平（有關9,894,289股股份）及任美成（有關2,516,691股股份）實益擁有。
  - (3) 包括由中國糧油食品集團有限公司直接持有之400,000股股份及由中國糧油食品集團有限公司通過COFCO Dairy Holdings Limited間接持有之374,600,000股股份。
  - (4) 本公司於二零一零年六月三十日之已發行股份總數為1,737,214,654股。
- (L) 表示好倉。  
(S) 表示淡倉。  
(P) 表示借出。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所示，概無任何其他於本公司股份或相關股份中之權益或淡倉。

# 董事會報告

## 購股權計劃

本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），藉此對本集團業務有貢獻的合資格參與人作出鼓勵及獎賞。期內，計劃內尚未行使的購股權如下：

參與者名稱 或類別	購股權數目				授出購股權日期	購股權行使期間 (包括首尾兩天)	購股權 行使價 港元
	於 二零一零年 一月一日	於 二零一零年 六月三十日	期內行使	期內失效			
<b>執行董事</b>							
楊文俊 <sup>(1)</sup>	9,000,000	9,000,000	-	-	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日 <sup>(3)</sup>	22.03
	6,600,000	6,600,000	-	-	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日 <sup>(4)</sup>	24.40
姚同山 <sup>(6)</sup>	1,000,000	1,000,000	-	-	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日 <sup>(3)</sup>	22.03
	1,000,000	1,000,000	-	-	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日 <sup>(4)</sup>	24.40
白瑛 <sup>(1)</sup>	34,250	34,250	-	-	二零零六年 十月二十六日	二零零七年十月二十六日至 二零一二年十月二十五日 <sup>(2)</sup>	13.40
	3,680,000	3,680,000	-	-	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日 <sup>(3)</sup>	22.03
	3,210,000	3,210,000	-	-	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日 <sup>(4)</sup>	22.40
吳景水 <sup>(6)</sup>	31,500	31,500	-	-	二零零六年 十月二十六日	二零零七年十月二十六日至 二零一二年十月二十五日 <sup>(2)</sup>	13.40
	1,650,000	1,650,000	-	-	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日 <sup>(3)</sup>	22.03
	1,500,000	1,500,000	-	-	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日 <sup>(4)</sup>	24.40
丁聖 <sup>(6)</sup>	24,000	24,000	-	-	二零零六年 十月二十六日	二零零七年十月二十六日至 二零一二年十月二十五日 <sup>(2)</sup>	13.40
	1,850,000	1,850,000	-	-	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日 <sup>(3)</sup>	22.03
	1,800,000	1,800,000	-	-	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日 <sup>(4)</sup>	24.40
僱員總計 <sup>(1)</sup>	1,930,919	1,858,392	(21,897) <sup>(5)</sup>	(50,630)	二零零六年 十月二十六日	二零零七年十月二十六日至 二零一二年十月二十五日 <sup>(2)</sup>	13.40
	57,809,000	56,529,000	-	(1,280,000)	二零零八年 八月十八日	二零一零年八月十八日至 二零一四年八月十七日 <sup>(3)</sup>	22.03
	74,915,000	73,126,000	-	(1,789,000)	二零零九年 十一月二十三日	二零一一年十一月二十三日至 二零一五年十一月二十二日 <sup>(4)</sup>	24.40
	166,034,669	162,893,142	(21,897)	(3,119,630)			

## 董事會報告

附註：

- (1) 信牛、銀牛、金牛及管理層股東於二零零八年七月二十四日訂立一致行動方協議，因此於二零一零年六月三十日，信牛、銀牛、金牛及管理層股東（包括楊文俊及白瑛）於證券及期貨條例被視為於合計之**31,564,500**份本公司購股權中擁有權益。
- (2) 購股權將分為四等份歸屬於承授人，每百分之二十五授出的購股權分別於授出日的第一、二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權失效。
- (3) 購股權將分為兩等份歸屬於承授人，每百分之五十授出的購股權分別於授出日的第二及三個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權失效。
- (4) 購股權將分為三份歸屬於承授人，百分之二十、百分之四十及百分之四十授出的購股權分別於由授出日期起第二、三及四個週年歸屬。此外，倘若達到本集團、承授人所屬部門及承授人的預定表現目標，則有關購股權將歸屬承授人。倘未能達致上述全部目標，則有關購股權將失效。
- (5) 本公司股份於購股權獲行使之日之加權平均收市價為**23.96**港元。
- (6) 由二零一零年三月一日起，姚同山先生辭任執行董事。於同日，吳景水先生及丁聖先生獲委任為執行董事。

截至二零一零年六月三十日止六個月，概無購股權根據計劃獲授出。

除上文所披露者外，於報告期內任何時間，本公司或其任何子公司均概無參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人可透過收購本公司或任何其他法團企業之股份或債權證而獲益。

除上文所披露者外，於截至二零一零年六月三十日止六個月內，董事或主要行政人員（包括其配偶及未滿**18**歲的子女）概無持有本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之證券權益或獲授可認購證券之權利或行使任何該等權利。



# 董事會報告

## 外幣風險

本集團的業務主要位於中國大陸，除了購置部份機器及設備外，絕大部份交易以人民幣進行。於二零一零年六月三十日，本集團的資產及負債當中，除了為數約人民幣**2,198,198,000**元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**2,754,201,000**元）的現金及現金等價物以美元或港元為單位，以及總額約人民幣**168,116,000**元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**261,505,000**元）的計息銀行貸款和長期應付款項以美元為單位外，絕大部份均以人民幣為單位。管理層已建立了相應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

於二零一零年六月三十日，本集團已抵押之銀行存款、應收票據及若干物業、廠房及設備合共約人民幣**389,175,000**元（二零零九年十二月三十一日：人民幣**459,410,000**元）。有關詳情載於中期財務報表相關附註。

## 或然負債及資本承擔

或然負債及資本承擔的詳情分別載於中期財務報表附註**27**及**28**。

## 企業管治

本公司致力確保企業管治達致高水準，尤其著重組建勤勉盡職的董事會和健全的內部監控制度，以提高透明度及對股東之間責性。董事會知悉，良好企業管治常規及程序對本集團及其股東有利。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「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二零一零年六月三十日止六個月一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

## 董事會

董事會於此中期報告刊發日由四位執行董事、八位非執行董事及三位獨立非執行董事組成。執行董事包括楊文俊先生、白瑛先生、吳景水先生及丁聖先生；非執行董事包括牛根生先生、寧高寧先生、焦樹閣（亦稱焦震）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；而獨立非執行董事則包括張巨林先生、劉福春先生及張曉亞先生。

# 董事會報告

## 董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十中訂明的標準守則，作為本公司董事進行本公司證券交易的行為守則及規則。經本公司作出特定查詢後，董事確認，彼等於截至二零一零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、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

審核委員會由五位非執行董事組成，其中三位為獨立董事。現有委員會成員包括張巨林先生（主席）、焦樹閣先生、馬王軍先生、劉福春先生及張曉亞先生。審核委員會已經與本公司管理層以及外部核數師審閱了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，其中包括審閱截至二零一零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金融分析員會面，積極推動投資者關係及增進瞭解，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。

承董事會命  
楊文俊  
總裁

香港，二零一零年八月三十一日

# 中期財務資料審閱報告



香港中環金融街8號  
國際金融中心二期  
18樓  
電話：(852) 2846 9888  
傳真：(852) 2868 4432  
[www.ey.com/china](http://www.ey.com/china)

致：中國蒙牛乳業有限公司  
董事會  
(在開曼群島註冊成立之有限公司)

## 緒言

我們已審閱刊於第22頁至46頁的隨附中期財務資料，其中包括中國蒙牛乳業有限公司（「貴公司」）及其子公司（「貴集團」）截至二零一零年六月三十日止的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月的相關簡明綜合利潤表、全面收益表、權益變動表、現金流量表以及解釋附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，中期財務資料報告的編製必須符合其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」（「《國際會計準則》第34號」）的規定。

貴公司董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及呈列本中期財務資料。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對本中期財務資料作出審閱結論。我們的報告僅向董事會作出。除此之外，不作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們是按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱聘用協定準則》第2410號—「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」的規定進行審閱。中期財務資料的審閱主要包括向負責財務會計事宜的人士作出詢問，並採取分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港核數準則》進行的審核範圍小，故我們不能保證我們知悉一切可能於審核中識別的重大事宜。因此，我們不發表審核意見。

## 結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信隨附中期財務資料在一切重大方面並未按照《國際會計準則》第34號編製。

安永會計師事務所  
執業會計師

香港  
二零一零年八月三十一日

# 簡明綜合利潤表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	4	<b>14,434,223</b>	12,097,615
銷售成本		<b>(10,647,051)</b>	(8,864,575)
<b>毛利</b>		<b>3,787,172</b>	3,233,040
其他收入及收益	4	<b>57,242</b>	16,625
銷售及經銷費用		<b>(2,601,746)</b>	(1,942,467)
行政費用		<b>(492,891)</b>	(376,279)
其他經營費用	5	<b>(22,875)</b>	(86,688)
<b>經營業務利潤</b>		<b>726,902</b>	844,231
利息收入		<b>39,270</b>	16,242
融資成本	7	<b>(21,942)</b>	(47,916)
應佔聯營公司利潤及虧損		<b>5,226</b>	7,530
<b>稅前利潤</b>	6	<b>749,456</b>	820,087
所得稅支出	8	<b>(72,584)</b>	(97,726)
<b>本期利潤</b>		<b>676,872</b>	722,361
以下各方應佔：			
本公司擁有人		<b>618,820</b>	661,898
非控股股東		<b>58,052</b>	60,463
		<b>676,872</b>	722,361
<b>本公司普通股擁有人應佔每股盈利（以每股人民幣元計）</b>	9		
— 基本		<b>0.356</b>	0.424
— 攤薄		<b>0.355</b>	0.424



## 簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
本期利潤	<b>676,872</b>	722,361
貨幣換算差額	<b>(38,862)</b>	(513)
期內全面收益總額，扣除稅項	<b>638,010</b>	721,848
以下各方應佔：		
本公司擁有人	<b>579,958</b>	661,385
非控股股東	<b>58,052</b>	60,463
	<b>638,010</b>	721,848

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	4,982,424	4,919,608
在建工程	12	293,486	326,679
土地使用權		396,987	367,191
商譽		199,143	199,143
其他無形資產		29,730	31,637
於聯營公司之權益		71,368	67,383
可供出售投資		17,409	17,409
遞延所得稅資產		128,846	131,741
其他金融資產		36,112	20,868
		<b>6,155,505</b>	<b>6,081,659</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	934,560	714,897
應收票據	14	29,682	52,449
應收賬款	15	567,066	527,303
預付款及按金	16	626,820	272,627
其他應收款項		86,602	66,202
保證金存款	17	218,883	230,968
現金及銀行結存	17	6,562,897	6,150,021
		<b>9,026,510</b>	<b>8,014,467</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	18	2,332,557	1,531,366
應付票據	19	899,438	808,409
遞延收益		13,204	13,162
預提費用及客戶訂金	20	430,282	559,291
其他應付款項	21	998,748	1,211,172
計息銀行貸款	22	446,085	323,593
其他貸款		106,947	106,947
應付所得稅		24,051	—
		<b>5,251,312</b>	<b>4,553,940</b>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
淨流動資產		<b>3,775,198</b>	3,460,527
總資產減流動負債		<b>9,930,703</b>	9,542,186
非流動負債			
計息銀行貸款	22	<b>150,000</b>	350,000
長期應付款項	23	<b>33,615</b>	49,879
遞延收益		<b>232,096</b>	230,613
		<b>415,711</b>	630,492
淨資產		<b>9,514,992</b>	8,911,694
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	24	<b>178,613</b>	178,611
保留利潤		<b>1,668,141</b>	1,294,766
其他儲備	25	<b>7,285,254</b>	7,102,301
		<b>9,132,008</b>	8,575,678
非控股股東		<b>382,984</b>	336,016
總權益		<b>9,514,992</b>	8,911,694

## 簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔權益					
	已發行股本	其他儲備 (附註25)	保留利潤	合計	非控股 股東權益	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一零年六月三十日 止六個月(未經審核)						
於二零一零年一月一日	178,611	7,102,301	1,294,766	8,575,678	336,016	8,911,694
本期全面收益總額	-	(38,862)	618,820	579,958	58,052	638,010
根據以股份支付的購股權 安排發行的股份(附註24)	2	254	-	256	-	256
以股份支付的購股權安排	-	221,561	-	221,561	-	221,561
向本公司擁有人派付股息	-	-	(245,445)	(245,445)	-	(245,445)
向非控股股東派付股息	-	-	-	-	(11,084)	(11,084)
於二零一零年六月三十日	178,613	7,285,254	1,668,141	9,132,008	382,984	9,514,992



## 簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔權益				非控股 股東權益	總權益
	已發行股本	其他儲備	保留利潤	合計		
	人民幣千元	人民幣千元 (附註25)	人民幣千元	人民幣千元		
截至二零零九年六月三十日 止六個月(未經審核)						
於二零零九年一月一日	163,137	3,937,924	363,555	4,464,616	273,355	4,737,971
本期全面收益總額	–	(513)	661,898	661,385	60,463	721,848
根據以股份支付的購股權 安排發行的股份(附註24)	17	2,267	–	2,284	–	2,284
以股份支付的購股權安排	–	137,580	–	137,580	–	137,580
向非控股股東派付股息	–	–	–	–	(925)	(925)
視同出售一家子公司 (附註26)	–	–	–	–	(8,083)	(8,083)
於二零零九年六月三十日	163,154	4,077,258	1,025,453	5,265,865	324,810	5,590,675

# 簡明綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營業務產生的現金淨流入		<b>1,168,703</b>	1,748,270
投資活動產生的現金淨流出	<i>a</i>	<b>(1,365,320)</b>	(1,685,797)
融資活動產生的現金淨流出		<b>(348,740)</b>	(917,287)
現金及現金等價物減少淨額		<b>(545,357)</b>	(854,814)
匯率變動的影響(淨額)		<b>(26,541)</b>	(952)
於一月一日的現金及現金等價物	<i>17</i>	<b>3,986,624</b>	2,218,965
於六月三十日的現金及現金等價物	<i>17</i>	<b>3,414,726</b>	1,363,199

附註：

- (a) 此項金額包括期內原到期日為三個月以上的定期存款增加人民幣984,774,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣1,522,000,000元)。

# 簡明綜合財務報表附註

## 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

截至二零一零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，故應與本集團截至二零零九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

除因採納以下於二零一零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，與編製本集團截至二零零九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。

- 國際財務報告準則第2號「以股份為基礎的支付－集團以現金結算的股份支付款項的交易」  
此準則經已修訂以闡明有關集團以現金結算的股份支付款項的交易的會計處理。此項修訂亦取代了國際財務報告詮釋委員會第8號及第11號。採納此項修訂不會對本集團的財務狀況或業績產生重大影響。
- 國際會計準則第39號「金融工具：確認和計量－符合條件的對沖項目」  
此項修訂指明對沖項目的單方面風險，及指明通脹為對沖風險或於特定情況下為其部份。此項修訂對本集團的財務狀況或業績並無影響。
- 國際財務報告詮釋委員會－第17號「向擁有人分配非現金資產」  
該詮釋為實體向股東分配非現金資產（以儲備或股息形式）的安排提供了會計處理指引。此詮釋對本集團的財務狀況或業績並無影響。

# 簡明綜合財務報表附註

## 2. 編製基礎及會計政策 (續)

### 重大會計政策 (續)

#### 國際財務報告準則的改進 (於二零零八年五月發佈)

於二零零八年五月，國際會計準則委員會發佈了對準則的第一次綜合修改。所有修改部份於二零零九年十二月三十一日於本集團生效，惟如下除外：

- 國際財務報告準則第5號「持作出售非流動資產及已終止經營業務」：此準則闡明一家子公司歸類為持有待售後，即使該實體於出售交易後仍保留非控股權益，其所有資產及負債均歸類為持有待售。該修訂為可追溯應用，惟不會對本集團的財務狀況或財務表現產生重大影響。

#### 國際財務報告準則的改進 (於二零零九年四月發佈)

於二零零九年四月，國際會計準則委員會發佈了對準則的第二次綜合修改，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8號「業務分部信息」：闡明分部資產及負債僅須於主要經營決策者所採用的衡量方法包括該等資產及負債時方會呈報。由於本集團的主要經營決策者負責審閱分部資產及負債，故本集團已於附註3繼續披露有關資料。
- 國際會計準則第7號「現金流量表」：明確規定僅導致確認一項資產的支出可被歸類為投資活動現金流量。該項修訂將對於二零一零年完成的採用現金結算的業務合併的或然代價在現金流量表的呈列產生影響。本集團於現階段並無此類交易。
- 國際會計準則第36號「資產減值」：該項修訂闡明了分配因業務合併所產生的商譽所允許的最大單位為於報告合併前國際財務報告準則第8號所界定的經營分部。該項修訂對本集團並無影響，因為年度減值測試乃於合併前進行。

因國際財務報告準則的改進對下列準則所導致的其他修訂對本集團的會計政策、財務狀況或業績並無任何影響：

- 國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付
- 國際財務報告準則第5號持作出售非流動資產及已終止經營業務
- 國際會計準則第1號財務報表的呈列
- 國際會計準則第17號租賃
- 國際會計準則第38號無形資產
- 國際會計準則第39號金融工具：確認和計量
- 國際財務報告詮釋委員會第9號重估嵌入式衍生工具
- 國際財務報告詮釋委員會第16號於海外業務投資淨額的對沖

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。



# 簡明綜合財務報表附註

## 3. 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）（其為對持續經營業務的經調整稅前利潤／（虧損）的一種計量）予以評估。持續經營業務的經調整稅前利潤／（虧損）乃貫徹以本集團的持續經營業務的稅前利潤／（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。

分部資產並無包括按成本計值的股本投資，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。

## 簡明綜合財務報表附註

### 3. 分部資料 (續)

下表呈列了本集團的業務分部在持續經營業務的收入、利潤和部份資產和負債的資料：

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
<b>分部收入：</b>					
銷售予外部客戶	12,462,199	1,821,086	150,938	—	14,434,223
分部間銷售	38,072	616	10,261	(48,949)	—
<b>總計</b>	<b>12,500,271</b>	<b>1,821,702</b>	<b>161,199</b>	<b>(48,949)</b>	<b>14,434,223</b>
<b>分部業績</b>	<b>928,884</b>	<b>8,151</b>	<b>(2,407)</b>	<b>—</b>	<b>934,628</b>
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					(207,726)
稅前利潤					749,456
所得稅支出					(72,584)
本期利潤					676,872
<b>於二零一零年六月三十日 (未經審核)</b>					
<b>資產及負債</b>					
分部資產	8,884,012	1,337,590	374,831	—	10,596,433
不分部的公司資產					6,932,897
集團內部抵銷					(2,347,315)
總資產					15,182,015
分部負債	4,874,232	901,554	256,873	—	6,032,659
不分部的公司負債					1,981,679
集團內部抵銷					(2,347,315)
總負債					5,667,023

# 簡明綜合財務報表附註

## 3. 分部資料 (續)

截至二零零九年六月三十日 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
<b>分部收入：</b>					
銷售予外部客戶	10,287,461	1,657,686	152,468	–	12,097,615
分部間銷售	32,373	15,072	1,019	(48,464)	–
<b>總計</b>	<b>10,319,834</b>	<b>1,672,758</b>	<b>153,487</b>	<b>(48,464)</b>	<b>12,097,615</b>
<b>分部業績</b>	<b>940,795</b>	<b>71,462</b>	<b>(7,167)</b>	<b>–</b>	<b>1,005,090</b>
利息收入					16,242
融資成本					(47,916)
應佔聯營公司利潤及虧損					7,530
不分部的公司支出					(160,859)
稅前利潤					820,087
所得稅支出					(97,726)
<b>本期利潤</b>					<b>722,361</b>
<b>於二零零九年 十二月三十一日 (經審核)</b>					
<b>資產及負債</b>					
分部資產	8,398,855	1,172,153	336,725	–	9,907,733
不分部的公司資產					7,059,351
集團內部抵銷					(2,870,958)
<b>總資產</b>					<b>14,096,126</b>
分部負債	5,139,046	766,052	216,681	–	6,121,779
不分部的公司負債					1,933,611
集團內部抵銷					(2,870,958)
<b>總負債</b>					<b>5,184,432</b>

# 簡明綜合財務報表附註

## 4. 收入、其他收入及收益

收入為本集團的營業額，指已售出商品的發票淨值，經扣除退貨和貿易折扣，以及抵銷集團內所有公司間之重大交易後所得的數額。

本集團的收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入		<b>14,434,223</b>	12,097,615
其他收入及收益：			
政府補助	(a)	<b>18,831</b>	7,303
遞延收益攤銷	(b)	<b>7,384</b>	6,521
匯兌收益淨額		<b>12,741</b>	—
其他		<b>18,286</b>	2,801
		<b>57,242</b>	16,625
		<b>14,491,465</b>	12,114,240

附註：

- (a) 本集團因建設有關乳製品行業基礎設施而對地方經濟有所貢獻，故獲得政府補助。該等補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。
- (b) 政府以物業、廠房和設備捐獻或現金捐獻方式，向本集團授予若干補助以購買物業、廠房及設備。該等補助初始確認為遞延收益，並根據資產的估計可使用年期攤銷，以配對相關物業、廠房及設備的折舊費用。

## 簡明綜合財務報表附註

### 5. 其他經營費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
撇銷存貨	-	31,273
存貨撥備／(撥備撥回)	(50)	42,235
捐贈支出	12,411	4,037
處置物業、廠房及設備虧損	3,120	315
其他	7,394	8,828
	<b>22,875</b>	<b>86,688</b>

### 6. 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	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售存貨成本	10,647,051	8,864,575
物業、廠房及設備折舊	338,772	332,559
土地使用權攤銷	4,438	3,660
其他無形資產攤銷	2,194	2,417
僱員福利費用(不包括附註29所披露的董事袍金)	767,409	625,166

### 7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	18,854	42,413
長期應付款項的利息	3,088	5,503
	<b>21,942</b>	<b>47,916</b>



# 簡明綜合財務報表附註

## 8. 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 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
當期所得稅		
當期所得稅支出	<b>69,689</b>	47,843
遞延所得稅		
有關稅項虧損及暫時差額的產生及回撥	<b>2,895</b>	49,883
	<b>72,584</b>	97,726

(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。

## 9. 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淨利潤除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。

尚未行使購股權對計算截至二零零九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利並未有攤薄影響。於截至二零一零年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利乃根據期內本公司普通股擁有人應佔淨利潤除以用作計算每股基本盈利所採用的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。

## 簡明綜合財務報表附註

### 9. 本公司普通股擁有人應佔每股盈利 (續)

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 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本公司普通股擁有人應佔利潤	<b>618,820</b>	661,898
	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	<b>1,737,198</b>	1,561,663
假設期內所有購股權獲行使而無償發行的普通股加權平均數	<b>3,560</b>	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<b>1,740,758</b>	1,561,663

### 10. 股息

董事並未建議派發截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息 (截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司建議就截至二零零九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0.1413元 (截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。

### 11. 物業、廠房及設備

以下是本集團的物業、廠房及設備的變動情況：

	未經審核 二零一零年 人民幣千元	未經審核 二零零九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	<b>4,919,608</b>	5,247,072
增加	<b>108,941</b>	52,113
轉撥自在建工程 (附註12)	<b>299,398</b>	48,247
處置	<b>(6,751)</b>	(8,833)
視同出售一家子公司	—	(10,673)
本期折舊費用	<b>(338,772)</b>	(332,559)
於六月三十日的賬面值	<b>4,982,424</b>	4,995,367

本集團若干賬面淨值約人民幣158,292,000元 (二零零九年十二月三十一日：人民幣187,406,000元) 的物業、廠房及設備已經用作本集團獲得長期應付款項的抵押品 (附註23)。

## 簡明綜合財務報表附註

### 12. 在建工程

以下是本集團全部位於中國的在建工程的變動情況：

	未經審核 二零一零年 人民幣千元	未經審核 二零零九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	326,679	215,017
增加	266,205	96,327
轉撥至物業、廠房及設備 (附註11)	(299,398)	(48,247)
於六月三十日的賬面值	293,486	263,097

### 13. 存貨

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	556,858	507,721
產成品	377,702	207,176
按成本與可變現淨值的較低者計價的存貨總額	934,560	714,897

### 14. 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 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	29,647	51,949
4至6個月	35	500
	29,682	52,449

於二零一零年六月三十日，應收票據約為人民幣12,000,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣41,036,000元），已貼現予金融機構（附帶追索權），相應金額已列作短期銀行借款（附註22）。

上述結餘中包括應收聯營公司款項約人民幣2,288,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣5,683,000元）。

## 簡明綜合財務報表附註

### 15. 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 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	522,044	471,122
4至6個月	31,783	46,112
7至12個月	11,402	7,243
1年以上	1,837	2,826
	<b>567,066</b>	<b>527,303</b>

上述結餘包括應收聯營公司款項約人民幣289,612,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣280,354,000元）。上述結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他主要客戶的該等信貸期相若。

### 16. 預付款及按金

該結餘包括應收共同控制實體款項約人民幣35,706,000元（二零零九年十二月三十一日：無）。該結餘為無抵押及免息，償還信貸期與給予本集團其他獨立第三方的該等信貸期相若。

### 17. 現金及銀行結存及保證金存款

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等價物	3,414,726	3,986,624
保證金存款	218,883	230,968
原到期日為三個月以上的定期存款	3,148,171	2,163,397
	<b>6,781,780</b>	<b>6,380,989</b>
減：作為銀行融資抵押的保證金存款（附註19及附註22）	<b>(218,883)</b>	<b>(230,968)</b>
現金及銀行結存	<b>6,562,897</b>	<b>6,150,021</b>

## 簡明綜合財務報表附註

### 18. 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 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	2,274,070	1,463,848
4至6個月	48,496	63,708
7至12個月	9,175	2,868
1年以上	816	942
	<b>2,332,557</b>	<b>1,531,366</b>

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣4,250,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣2,000元）及應收共同控制實體款項約為人民幣4,000元（二零零九年十二月三十一日：無）。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

本集團的應付賬款為無抵押及免息。

### 19. 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 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
3個月以內	565,611	712,105
4至6個月	333,827	96,304
	<b>899,438</b>	<b>808,409</b>

除合計約人民幣669,436,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣612,301,000元）的應付票據結餘乃以本集團為數人民幣158,363,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣142,190,000元）的若干存款作抵押外，其餘的應付票據為無抵押。上述結餘為免息。

### 20. 預提費用及客戶訂金

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
客戶預付款	285,602	373,939
應付薪金及福利費	144,680	185,352
	<b>430,282</b>	<b>559,291</b>

上述結餘包括應付聯營公司款項約人民幣80,391,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣88,087,000元）。上述結餘為無抵押、免息及須應要求償還。



## 簡明綜合財務報表附註

### 21. 其他應付款項

該等結餘包括應付聯營公司款項約人民幣8,590,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣43,976,000元)。該等結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

### 22. 計息銀行貸款

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
短期銀行貸款(有抵押)	70,160	126,170
短期銀行貸款(無抵押)	375,925	197,423
長期銀行貸款(無抵押)	150,000	350,000
	<b>596,085</b>	<b>673,593</b>

於二零一零年六月三十日，短期銀行貸款約人民幣70,160,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣126,170,000元)乃由本集團的若干應收票據(附註14)及保證金存款(附註17)作抵押。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團取得新增銀行貸款約人民幣188,458,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣593,381,000元)及償還銀行貸款約人民幣265,966,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣1,479,227,000元)。

截至二零一零年六月三十日止六個月，短期銀行貸款和長期銀行貸款的年利率分別介乎1.19%至4.86%及4.86%(截至二零零九年六月三十日止六個月：介乎1.19%至6.93%及4.86%至6.32%)之間。於二零一零年六月三十日，除貸款約11,894,000美元(相當於約人民幣80,770,000元)(二零零九年十二月三十一日：19,412,000美元)乃以美元為單位外，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 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	446,085	323,593
1至2年	100,000	200,000
2至5年	50,000	150,000
計息銀行貸款總額	<b>596,085</b>	<b>673,593</b>
減：流動負債中的一年內到期款項	<b>(446,085)</b>	<b>(323,593)</b>
	<b>150,000</b>	<b>350,000</b>

## 簡明綜合財務報表附註

### 23. 長期應付款項

本集團的長期應付款項指須就購置生產設備分期支付款項的攤銷成本。攤銷所使用的實際利率為市場通用的利率。有關結餘的還款期如下：

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	51,771	83,237
1至2年	23,427	37,773
2至5年	10,188	12,106
長期應付款項總額	85,386	133,116
減：計入流動負債中其他應付款項的一年內到期款項	(51,771)	(83,237)
	33,615	49,879

若干長期應付款項以本集團的物業、廠房及設備作抵押(附註11)。

### 24. 股本

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
法定：		
3,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股	319,235	319,235
	普通股數目 千股	人民幣千元
已發行及繳足股款：		
於二零一零年一月一日(經審核)	1,737,192	178,611
根據以股份支付的購股權安排發行股份	22	2
於二零一零年六月三十日(未經審核)	1,737,214	178,613
於二零零九年一月一日(經審核)	1,561,640	163,137
根據以股份支付的購股權安排發行股份	194	17
於二零零九年六月三十日(未經審核)	1,561,834	163,154

附註：

- (a) 期內合共21,897份(二零零九年：193,365份)購股權獲行使，導致發行本公司21,897股(二零零九年：193,365股)普通股及新股本人民幣2,000元(二零零九年：人民幣17,000元)及股份溢價人民幣254,000元(二零零九年：人民幣2,267,000元)。該等購股權於行使日之加權平均股價為每股23.96港元(二零零九年：18.37港元)。

# 簡明綜合財務報表附註

## 25. 其他儲備

本集團於期內的其他儲備變動如下：

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	貨幣		合計 人民幣千元
				換算差額 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	
截至二零一零年六月三十日止六個月（未經審核）						
於二零一零年一月一日	5,597,236	232,020	953,417	(141,981)	461,609	7,102,301
根據以股份支付的購股權安排發行的股份 (附註24(a))	254	—	—	—	—	254
以股份支付的購股權安排	—	—	—	—	221,561	221,561
貨幣換算差額	—	—	—	(38,862)	—	(38,862)
於二零一零年六月三十日	5,597,490	232,020	953,417	(180,843)	683,170	7,285,254

	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	貨幣		合計 人民幣千元
				換算差額 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	
截至二零零九年六月三十日止六個月（未經審核）						
於二零零九年一月一日	2,897,558	232,020	768,829	(137,446)	176,963	3,937,924
根據以股份支付的購股權安排發行的股份 (附註24(a))	2,267	—	—	—	—	2,267
以股份支付的購股權安排	—	—	—	—	137,580	137,580
貨幣換算差額	—	—	—	(513)	—	(513)
於二零零九年六月三十日	2,899,825	232,020	768,829	(137,959)	314,543	4,077,258

## 簡明綜合財務報表附註

### 26. 視同出售一家子公司

於二零零九年四月三十日，本公司的間接子公司內蒙古蒙牛繁育生物科技有限公司（下稱「繁育」）向其現有及新股東增發人民幣40,000,000元的股份，其中人民幣5,200,000元由內蒙蒙牛以現金方式注資。該交易導致內蒙蒙牛於繁育的權益由65%攤薄至30%。因此，繁育其後成為本公司的聯營公司。

	未經審核	
	截至下列日期止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
出售的淨資產：		
物業、廠房及設備	—	10,673
現金及銀行結存	—	1,088
應收賬款	—	9,448
預付款及其他應收款項	—	2,689
存貨	—	5,461
其他無形資產	—	7,773
應付賬款	—	(208)
預提費用及其他應付款	—	(13,829)
非控股股東權益	—	(8,083)
	—	15,012
已付現金代價	—	5,200
最初確認一家聯營公司	—	(19,139)
視同出售一家子公司的虧損	—	1,073

有關視同出售一家子公司的現金及現金等價物淨流出分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已付現金代價	—	5,200
已售現金及銀行結存	—	1,088
有關視同出售一家子公司的現金及現金等價物淨流出	—	6,288

## 簡明綜合財務報表附註

### 27. 或然負債

本集團以若干原料鮮奶供貨商（「供貨商」）為受益人，向若干銀行提供貸款擔保，因此本集團須承擔或然負債。於二零一零年六月三十日，已授出擔保數額約為人民幣7,167,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣29,214,000元）。該等供貨商（為獨立第三方）對以上所有擔保給予反擔保並以彼等所擁有的資產作抵押。反擔保的抵押品包括供貨商擁有的物業、乳牛及其他資產。

### 28. 資本承擔

於結算日，本集團有關購置及興建物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備	340,725	204,510

### 29. 關聯人士交易

本集團於期內與關聯人士進行以下重大交易。董事認為該等交易乃在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	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向聯營公司銷售液體奶產品	(i)	2,227,841	1,669,918
向聯營公司銷售冰淇淋產品	(i)	307,983	303,637
向聯營公司銷售其他乳製品	(i)	16,460	14,293
向一家共同控制實體銷售原材料	(ii)	29,428	24,232
向本公司一名主要股東的聯屬公司採購原材料	(i)	59,343	—
向一家聯營公司採購冰淇淋產品	(i)	42,667	43,565
向一家共同控制實體採購原材料	(i)	8,514	—
主要管理人員的報酬	(iii)		
— 董事袍金		207	133
— 薪金和津貼		3,963	2,958
— 退休福利供款		130	135

## 簡明綜合財務報表附註

### 29. 關聯人士交易 (續)

附註：

- (i) 價格乃參考當時市場價格及收取第三方的價格釐定。
- (ii) 此等交易按成本值(約為原材料的市價)進行。
- (iii) 主要管理人員的報酬指已付或須付予本公司董事和高級管理層的酬金。
- (iv) 於二零零六年至二零零九年期間，若干董事及高級行政人員因向本集團提供服務而獲授本公司購股權計劃項下的購股權。根據國際財務報告準則第2號，購股權福利指按本公司購股權計劃所發行的購股權於授出日期的公允值，期內已於簡明綜合利潤表內予以攤銷，而不論該等購股權是否已歸屬／行使。期內，有關授予該等董事及高級行政人員購股權的購股權福利約為人民幣42,588,000元(二零零九年：人民幣30,204,000元)。

### 30. 中期財務報表的批准

未經審核簡明綜合中期財務報表於二零一零年八月三十一日經董事會批准並授權刊發。