

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：02319)

截至二零零八年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

財務摘要

截至十二月三十一日止年度	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	23,864,975	21,318,062
本公司股東應佔淨利潤／(虧損)	(948,600)	935,786
經營業務所得淨現金流入	586,880	2,058,121
淨現金	1,313,305	1,947,662
每股基本盈利／(虧損) (人民幣元)	(0.639)	0.664

- 憑著固有的市場領導地位及多元化的產品組合，本集團於本年度之收入增加11.9%至人民幣238.65億元。但由於二零零八年下半年受到奶品事件的影響，本公司股東應佔淨虧損為人民幣9.486億元。
- 本集團進一步擴大生產規模，合計年產能於二零零八年十二月達557萬噸。
- 根據國家統計局中國行業企業信息中心發佈數據顯示，二零零八年本集團之市場銷售總量，以及液體奶、低溫酸奶和冰淇淋的銷量均為行業第一。

中國蒙牛乳業有限公司(「本公司」)之董事會(「董事」或「董事會」)呈報本公司及其子公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核業績連同比較數字。

綜合利潤表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
持續經營業務			
收入	3	23,864,975	21,318,062
銷售成本		(19,195,576)	(16,514,557)
毛利		4,669,399	4,803,505
其他收入及收益		122,654	98,096
銷售及經銷費用		(4,428,027)	(3,302,020)
行政費用		(622,162)	(461,902)
其他經營費用		(876,033)	(21,829)
經營業務利潤／(虧損)		(1,134,169)	1,115,850
利息收入		54,841	43,566
融資成本	5	(39,394)	(50,060)
應佔聯營公司利潤及虧損		29,447	20,954
稅前利潤／(虧損)	4	(1,089,275)	1,130,310
所得稅收益／(支出)	6	161,454	(21,658)
本年持續經營業務利潤／(虧損)		(927,821)	1,108,652
終止經營業務			
本年終止經營業務利潤	3	3,357	—
本年利潤／(虧損)		(924,464)	1,108,652
以下各方應佔：			
本公司股東		(948,600)	935,786
非控股／少數股東		24,136	172,866
		(924,464)	1,108,652
股息			
已付股息	7	187,667	156,020
擬派期末股息	7	—	187,535
本公司普通股股東應佔每股盈利 (以每股人民幣元計)	8		
基本			
— 本年利潤／(虧損)		(0.639)	0.664
— 持續經營業務利潤／(虧損)		(0.641)	0.664
— 終止經營業務利潤		0.002	不適用
攤薄			
— 本年利潤		不適用	0.664
— 持續經營業務利潤		不適用	0.664
— 終止經營業務利潤		0.002	不適用

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,247,072	5,042,648
在建工程		215,017	313,439
其他無形資產		32,667	31,404
土地使用權		256,524	228,739
於聯營公司之權益		40,107	57,573
可供出售投資		18,029	17,316
商譽		199,143	199,143
遞延所得稅資產		186,881	6,302
其他金融資產		18,333	21,139
		<u>6,213,773</u>	<u>5,917,703</u>
流動資產			
存貨		824,453	877,443
應收票據	9	64,778	114,882
應收賬款	10	284,079	261,365
預付款及按金		374,904	214,364
其他應收款項		90,679	40,198
保證金存款		41,693	44,506
現金及銀行結存		3,041,965	2,210,818
		<u>4,722,551</u>	<u>3,763,576</u>
劃歸為持有待售的資產		<u>378,951</u>	—
		<u>5,101,502</u>	<u>3,763,576</u>
流動負債			
應付賬款	11	2,155,265	1,315,395
應付票據	12	239,345	259,065
遞延收益		12,918	11,752
預提費用及客戶訂金		745,535	544,662
其他應付款項		1,048,792	1,013,171
計息銀行貸款		1,208,660	183,156
其他貸款		72,942	36,004
應付所得稅		—	185
		<u>5,483,457</u>	<u>3,363,390</u>
劃歸為持有待售的負債		<u>282,649</u>	—
		<u>5,766,106</u>	<u>3,363,390</u>
淨流動資產／(負債)		<u>(664,604)</u>	<u>400,186</u>
總資產減流動負債		<u>5,549,169</u>	<u>6,317,889</u>

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行貸款	520,000	80,000
長期應付款項	107,988	224,192
遞延收益	183,210	178,993
	<u>811,198</u>	<u>483,185</u>
淨資產	<u>4,737,971</u>	<u>5,834,704</u>
權益		
本公司股東應佔權益		
已發行股本	163,137	151,277
保留利潤	363,555	1,547,733
其他儲備	3,937,924	3,412,619
	<u>4,464,616</u>	<u>5,111,629</u>
非控股／少數股東權益	<u>273,355</u>	<u>723,075</u>
總權益	<u>4,737,971</u>	<u>5,834,704</u>

附註：

1. 公司資料

本公司為一間在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。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。

2.1 編製基準

本財務報表是按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及香港公司法的披露規定編製而成。財務報表以歷史成本法編製，惟購股權以公允值計量。財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有數值除另有指明外，均調整至最接近的千位。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表。編製子公司財務報表的呈報年度與本公司相同，會計政策亦貫徹一致。所有收支以及因集團內公司間交易產生的未實現盈虧均已全數對銷。子公司由收購日期（即本集團取得控制權當日）起全面綜合入賬，直至控制權不再存在為止。

年內收購的子公司已以收購法入賬。該收購法須將業務合併成本予以分配，方法為按收購日期的公允值確認所收購可識別資產、所承擔負債及或然負債，惟不包括按照國際財務報告準則第5號「持有待售之非流動資產及終止經營業務」劃歸為持有待售之非流動資產（或處置組別）。這類資產則須按公允值減出售費用確認。收購成本由交易日所賦予資產、所發行權益工具及所產生或承擔的負債的公允值購成。

非控股或少數股東權益指不由本公司直接或間接控制的屬於子公司的權益。收購非控股或少數股東權益按實體概念法入賬，據此，收購代價與所佔賬面值的差額確認為權益。

呈報基準

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得淨虧損，且於該日本集團存在淨流動負債。年內本集團的經營業績及財務狀況轉差乃由於二零零八年九月發生的奶品污染事件（「奶品事件」）所致。於編製綜合財務報表時，本公司董事已審慎地評估了本集團財務表現、營運資金及流動資金狀況後，董事認為，本集團將可全面履行將於可見未來到期的財務責任。因此綜合財務報表按持續基準編製。

2.2 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響

本集團已於本年度的財務報表首次採納以下國際財務報告準則的新詮釋及修訂。

國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂	國際會計準則第39號「 <i>金融工具：確認及計量</i> 」及國際財務報告準則第7號「 <i>金融工具：披露－金融資產重新分類</i> 」的修訂
國際財務報告詮釋委員會第11號	國際財務報告準則第2號－ <i>集團股份和庫務股份交易</i>
國際財務報告詮釋委員會第12號	<i>服務經營權安排</i>
國際財務報告詮釋委員會第14號	國際會計準則第19號－ <i>界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之互動關係</i>

採納這些新詮釋及修訂對本集團財務報表並無重大影響。

截至二零零八年一月一日，本集團已提早採納國際財務報告準則第3號（二零零八年修訂）業務合併（「國際財務報告準則第3號」）及國際會計準則第27號（二零零八年修訂）綜合及單獨財務報表（二零零八年修訂本）。

國際財務報告準則第3號對收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度呈報期間期初或之後進行的業務合併的會計處理引入多項改變。本集團已就收購日期為二零零八年一月一日或之後之業務合併提早採納國際財務報告準則第3號。本集團就年內之業務合併選擇按公允值對於被收購方之非控股權益（前稱少數股東權益）進行會計處理。

國際會計準則第27號（經修訂）規定，對處置子公司部分股權且未失去控制權的交易應視為權益交易，該類交易對商譽無影響，亦不會由此產生相應的溢利或虧損。此外，上述經修訂準則對子公司產生的虧損以及對子公司喪失控制權等交易事項的會計處理也做了相應的更改。國際會計準則第27號（經修訂）所涉及的改變，將影響日後與少數股東的交易。

3. 收入及分部資料

本集團由下列業務分部組成：

- 液體奶產品分部 — 生產及經銷超高溫滅菌奶（「UHT奶」）、乳飲料及酸奶；
- 冰淇淋產品分部 — 生產及經銷冰淇淋；及
- 其他乳製產品分部 — 生產及經銷奶粉等。

本集團主要在中國經營業務，而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。

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。

終止經營之業務主要為飼養奶牛及供應原料鮮奶，以單一項目「本年終止經營業務利潤」在綜合利潤表中獨立呈列。與終止經營業務有關之資產及負債，於綜合資產負債表中獨立列作「劃歸為持有待售的資產」及「劃歸為持有待售的負債」。

下表呈列本集團的業務分部在截至二零零八年十二月三十一日止年度的持續經營業務的收入、業績及部份資產和負債的資料：

截至二零零八年 十二月三十一日止年度	持續經營業務				綜合 人民幣千元
	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	抵銷 人民幣千元	
分部收入：					
銷售予外部客戶	21,068,097	2,626,515	170,363	-	23,864,975
分部間銷售	214,891	52,308	11,460	(278,659)	-
總計	<u>21,282,988</u>	<u>2,678,823</u>	<u>181,823</u>	<u>(278,659)</u>	<u>23,864,975</u>
分部業績：	(602,165)	(219,514)	(90,760)	-	(912,439)
利息收入					54,841
融資成本					(39,394)
應佔聯營公司利潤及虧損					29,447
不分部的公司支出					(221,730)
稅前虧損					(1,089,275)
所得稅收益					161,454
本年虧損					<u>(927,821)</u>
資產及負債					
分部資產	7,635,614	1,124,542	343,669	(1,776,719)	7,327,106
不分部的公司資產					3,609,218
總資產					<u>10,936,324</u>
分部負債	4,646,734	664,541	256,434	(1,776,719)	3,790,990
不分部的公司負債					2,503,665
總負債					<u>6,294,655</u>
其他分部資料：					
折舊及攤銷	510,425	93,382	7,822	-	611,629
不分部款項					28,071
折舊及攤銷總額					<u>639,700</u>
資本開支	717,945	26,474	31,663	-	776,082
不分部資本開支					25,110
資本開支總額					<u>801,192</u>
其他非現金支出／(收入)	233,555	12,937	(531)	-	245,961
不分部款項					66,824
非現金支出總額					<u>312,785</u>

截至二零零七年 十二月三十一日止年度	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	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	19,148,856	1,991,728	177,478	–	21,318,062
分部間銷售	150,016	37,141	–	(187,157)	–
總計	19,298,872	2,028,869	177,478	(187,157)	21,318,062
分部業績：	1,249,599	85,228	(31,994)	–	1,302,833
利息收入					43,566
融資成本					(50,060)
應佔聯營公司利潤及虧損					20,954
不分部的公司支出					(186,983)
稅前利潤					1,130,310
所得稅支出					(21,658)
本年利潤					1,108,652
資產及負債：					
分部資產	7,042,655	966,557	230,324	(1,402,477)	6,837,059
不分部的公司資產					2,844,220
總資產					9,681,279
分部負債	3,920,366	470,352	165,928	(1,402,477)	3,154,169
不分部的公司負債					692,406
總負債					3,846,575
其他分部資料：					
折舊及攤銷	416,032	91,862	4,718	–	512,612
不分部款項					17,863
折舊及攤銷總額					530,475
資本開支	1,071,931	71,782	127,295	–	1,271,008
不分部款項					244,053
資本開支總額					1,515,061
其他非現金支出	12,772	3,336	4,687	–	20,795
不分部款項					14,949
非現金支出總額					35,744

4. 稅前利潤／(虧損)

本集團的稅前利潤／(虧損)乃經扣除下列各項後計算所得：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售成本	19,195,576	16,514,557
僱員福利費用(不包括董事酬金)		
— 工資、薪金、住房福利及其他津貼	889,211	800,406
— 退休福利供款	68,503	50,138
— 以股份為基礎的支付	105,441	35,352
	<u>1,063,155</u>	<u>885,896</u>
物業、廠房及設備折舊	630,046	522,706
土地使用權攤銷	5,604	4,681
其他無形資產攤銷	4,050	3,088
撇銷存貨	655,216	—
存貨撇減至可變現淨值	179,873	4,413
支付於醫療補償基金的現金支出	4,985	—
處置物業、廠房及設備虧損	6,227	8,298

5. 融資成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
長期應付款項利息	16,505	15,506
須於五年內全數償還的銀行貸款利息	26,796	36,830
減：已資本化的利息	(3,907)	(2,276)
	<u>39,394</u>	<u>50,060</u>

已資本化的利息是為取得符合條件資產所借資金的借貸費用。於年度內，已資本化的借貸年利率為5.96% (二零零七年：5.88%)。

6. 所得稅(收益)／支出

本集團在本年度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。所得稅支出指在本年內計提的中國企業所得稅(「企業所得稅」)及遞延所得稅撥備。

根據中國所得稅法，除了本集團二十二間(二零零七年：二十一間)子公司及共同控制實體獲得若干稅務優惠外，本集團旗下的企業應就其法定賬目所示應課稅利潤按25%之稅率交納企業所得稅；法定賬目是按照中國會計準則及財務法規編製。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
當期所得稅	19,125	27,960
遞延所得稅	<u>(180,579)</u>	<u>(6,302)</u>
	<u>(161,454)</u>	<u>21,658</u>

在年度內，就稅前利潤／(虧損)按法定所得稅稅率計算的所得稅(收益)／支出，與按照本集團實際所得稅稅率計算的所得稅支出，調節如下：

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
稅前利潤／(虧損)		<u>(1,089,275)</u>	<u>1,130,310</u>
按25%(二零零七年：33%)中國企業 所得稅稅率計算	(a)	(272,319)	373,002
無須課稅的項目及其他(淨額)		26,450	40,802
年內就往年當期稅確認的調整		3,819	-
優惠稅率的影響	(b)	150,658	(44,061)
稅務減免的影響	(b)	(89,990)	(330,221)
未確認稅務虧損		19,928	-
使用先前未確認的稅務抵免		<u>-</u>	<u>(17,864)</u>
按14.8%(二零零七年：1.9%)實際 所得稅稅率計算		<u>(161,454)</u>	<u>21,658</u>

附註：

- (a) 於二零零七年三月十六日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(以下簡稱「新稅法」)，並於二零零八年一月一日起施行。根據新稅法，從二零零八年一月一日起，本集團位於中國的子公司的法定稅率為25%。
- (b) 於二零零八年，二十二間(二零零七年：二十一間)子公司及共同控制實體享受稅務減免。該等獲稅務減免的子公司的應課稅虧損合計約人民幣719,771,000元(二零零七年：應課稅利潤為人民幣1,134,188,000元)。二十二間子公司中，有十九間(二零零七年：十七間)子公司及共同控制實體的稅務減免以新稅法及有關稅收優惠過渡條例及《財政部、國家稅務總局、海關總署關於西部大開發優惠政策問題的通知》的政策為據。三間(二零零七年：兩間)子公司的稅務減免以《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》的政策為據。
- (c) 聯營公司應佔稅項約為人民幣5,549,000元(二零零七年：人民幣10,428,000元)，已計入綜合利潤表的應佔聯營公司利潤及虧損內。

7. 股息

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
本年度宣派及支付			
普通股股息		<u>187,667</u>	<u>156,020</u>
建議提呈於股東週年大會批准			
普通股股息：			
擬派期末股息－每股普通股 零 (二零零七年：人民幣0.1315元)	(a)	<u>-</u>	<u>187,535</u>

附註：

- (a) 董事不建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度期末股息。截至二零零七年十二月三十一日止年度擬派股息總額乃根據當時已發行股份約1,426,120,000股計算。擬派該年期末股息須由本公司的股東在股東週年大會「股東週年大會」批准。該等股息並未在二零零七年十二月三十一日的綜合財務報表確認為負債，但已反映為截至二零零八年十二月三十一日止年度的保留利潤分配。

8. 本公司普通股持有人應佔的每股盈利

本年度的每股基本盈利乃根據年內本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損)除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據年內本公司普通股股東應佔淨利潤／(虧損)除以用作計算每股基本盈利所採用的年內已發行普通股加權平均數並假設年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。

由於二零零八年度內視作行使購股權對每股基本虧損具反攤薄影響，故並未披露年內虧損及截至二零零八年十二月三十一日止年度來自持續經營業務虧損的每股攤薄虧損金額。

每股基本及攤薄盈利之計算基準如下：

盈利

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
本公司普通股持有人應佔淨利潤／(虧損)		
來自持續經營業務	(951,957)	935,786
來自終止經營業務	3,357	—
	<u>(948,600)</u>	<u>935,786</u>

股份

	二零零八年 股份數目 千股	二零零七年 股份數目 千股
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	1,485,403	1,408,911
假設年內所有購股權獲行使並按無代價發行之 普通股加權平均數	<u>35</u>	<u>859</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u>1,485,438</u>	<u>1,409,770</u>

9. 應收票據

本集團於結算日的應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	64,678	114,832
4至6個月	100	50
	<u>64,778</u>	<u>114,882</u>

10. 應收賬款

本集團一般給予客戶不超過30天的信貸期。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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	251,774	226,011
4至6個月	25,587	24,136
7至12個月	5,716	10,828
1年以上	1,002	390
	<u>284,079</u>	<u>261,365</u>

11. 應付賬款

本集團應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	2,033,138	1,238,629
4至6個月	112,082	65,590
7至12個月	8,289	7,904
1年以上	1,756	3,272
	<u>2,155,265</u>	<u>1,315,395</u>

12. 應付票據

本集團應付票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
3個月以內	239,145	164,684
4至6個月	200	94,381
	<u>239,345</u>	<u>259,065</u>

管理層討論與分析

財務回顧

憑著本集團固有的市場領導地位及多元化的產品組合，本集團於本年度之收入增加11.9%至人民幣238.65億元（二零零七年：人民幣213.181億元）。但由於二零零八年下半年受到奶品事件的影響，本公司股東應佔淨虧損為人民幣9.486億元（二零零七年：利潤為人民幣9.358億元）。每股基本虧損為人民幣0.639元（二零零七年每股基本盈利：人民幣0.664元）。

毛利

本集團於回顧年內的毛利為人民幣46.694億元（二零零七年：人民幣48.035億元），較二零零七年下降2.8%。由於二零零八年平均原料鮮奶價格較前一年度上升，以及本集團於下半年受奶品事件的影響，而提高產品銷售推廣力度並積極加強奶源安全的多重檢測措施，使全年整體毛利率調整至19.6%（二零零七：22.5%）。同時，本集團於年內大力開發更多高端功能性產品，完善產品結構，藉此有效減少成本上漲的壓力。

經營費用

於二零零八年，本集團的經營費用合共為人民幣59.262億元（二零零七年：人民幣37.858億元），約佔集團收入的24.8%（二零零七年：17.8%），比二零零七年全年上升7個百份點。由於年內的廣告宣傳費用增加以及受奶品事件影響，加大了額外經營開支費用及非經常性開支，但本集團仍持續控制經營費用，務求使上升幅度減至最低。

本集團的銷售及經銷費用為人民幣44.28億元（二零零七年：人民幣33.02億元），約佔本集團收入的18.6%（二零零七年：15.5%）。其中廣告及宣傳費用佔本集團銷售收入的比例為9.3%，比二零零七年全年的7.2%上升2.1個百分點，主要是因為適逢奧運年，作為中國乳製品行業的領袖品牌，本集團舉行了多項概念性的宣傳活動。此外，於回顧年的下半年，本集團加大廣告宣傳的力度，讓更多消費者對本集團的生產環節及強化措施提高瞭解。

行政及其他經營費用合共為人民幣14.982億元（二零零七年：4.838億元），佔本集團收入的6.3%（二零零七年：2.3%）。由於下半年因奶品事件而對產品作出撤銷及一些非經常性的開支，使行政及其他經營費用比例比去年同期增加4個百分點。

經營業務虧損及淨虧損

由於奶品事件對本集團造成了不利影響，特別是銷量下跌和撤銷下架產品，以及在處理原奶和回復產品銷售宣傳活動時產生了額外成本，使本集團二零零八年錄得息稅折舊攤銷前虧損(LBITDA)為人民幣4.617億元(二零零七年的息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)：人民幣16.673億元)。而本年度的公司股東應佔淨虧損則為人民幣9.486億元（二零零七年的公司股東應佔淨利益：人民幣9.358億元）。

資本架構、流動資金及財務資源

截至二零零八年十二月三十一日，本集團的經營業務所得淨現金流入為人民幣5.869億元（二零零七年：人民幣20.581億元），而本集團於二零零八年十二月三十一日之淨現金（現金及銀行存款扣除銀行貸款總額）為人民幣13.133億元（二零零七年：人民幣19.477億元），顯示本集團之財務狀況仍處於一個合理水平。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的尚未償還銀行貸款為人民幣17.287億元（二零零七年：人民幣2.632億元），其中人民幣12.087億元（二零零七年：人民幣1.832億元）須於一年內償還，而人民幣5.2億元（二零零七年：人民幣0.8億元）的償還期則為一年以上。另外，其中人民幣7.203億元之銀行貸款（二零零七年：人民幣1.496億元）為按固定利率計算。

本集團於二零零八年十二月三十一日的總權益為人民幣47.38億元（二零零七年：人民幣58.347億元）。於二零零八年十二月三十一日，本集團債務權益比率（銀行貸款總額除以總權益）為36.5%（二零零七年：4.5%），較二零零七年上升32個百分點。

市場回顧

中國乳業於二零零八年給人們留下深刻的記憶。特別是於二零零八年九月發生的奶品事件引起各界的重視，令行業參與者在關注業務發展的同時，亦須對生產流程特別是原料質量控制等環節作出反思及精准管控。

國家及各地政府以奶品事件引以為鑒，就此快速出台了《乳製品質量安全監督管理條例》及《奶業整頓和振興規劃綱要》等一系列措施，旨在加強乳製品質量安全監督檢測，保障公眾健康，促進奶業健康發展。

本集團於奶品事件後積極行動起來，對營運進行徹底評估及檢討並推出多項有效措施，包括進一步推動奶源基地的高質量、規模化的建設進程、加強對原料及產品品質進行嚴謹監控、強化奶源及產品各環節檢測及增加與消費者的交流，以促進行業健康發展。

業務回顧

回顧年內，以消費者的健康、安全為首重，本集團一方面嚴謹執行各項產品檢測措施，保證產品質量安全；另一方面積極提升生產過程的透明度，增進消費者對所享用**蒙牛**產品的了解，顯示本集團對自身產品質素的信心。同時，本集團繼續加大對高端產品的研發及推廣，為消費者提供更多味美、營養豐富及安全的乳製品。

產品安全

為保證產品安全，重振中國乳業，本集團以「大品牌負大責任」的精神，在奶品事件發生後響應政府的各項號召，第一時間回收相關產品，並作出承諾：由奶源入手，大力加強監控，快速引入先進檢測設備，增添了對產品的檢測項目；同時，又召集了全國各地3,400多個奶站，簽訂《原奶質量承諾書》，以確保產品安全。

此外，為提升生產透明度，強化消費者的信心，本集團自九月起除了邀請消費者及國內外傳媒參觀及了解原奶基地及生產過程外，更於十一至十二月期間全面啟動「蒙牛牛奶安全工程」，邀請全國一萬名大眾消費者擔任**蒙牛**產品安檢員，到本集團內蒙古總部參觀，見證符合國際質量控制標準的**蒙牛**產品生產過程。其中一百名消費者安檢員更當選為「蒙牛牛奶安全工程」委員會委員，對本集團產品的生產過程作長期持續監督。

與此同時，本集團更在行業中開創性地開設24小時網路直播視窗，消費者可透過多個國內大型網站全天候對本集團若干相關牧場的奶牛飼養、生產及檢測過程等各個環節進行即時監察，達到「透明化生產」，以開放的態度及現代化管理增強各界對本集團產品的信心。

品牌及市場推廣

時逢奧運年，作為中國乳製品行業的領袖品牌，本集團以全民參與運動作為立足點，舉辦了「奔向北京·隨變炫舞大賽」、「蒙牛城市之間全民健身活動」、「蒙牛綠色騎手奔向北京」等多項以「奔向北京」為主題、以「全民運動·全民健康·全民營養」為概念的全民宣傳活動，積極推動運動、健康、營養風氣的形成。

在產品推廣方面，本集團於年內推出了多項切合產品形象、緊貼消費者潮流的市場推廣活動，包括配合酸酸乳年輕、時尚品牌形象的「奔向北京·成就音樂夢想」及「蒙牛酸酸乳音樂風雲榜頒獎盛典」等一系列結合音樂為主題、形式多樣化的音樂活動；為打入極具潛力的兒童乳製品市場、增強家長對兒童乳製品營養認知，而設立的「未來星中國兒童牛奶營養研究中心」及與婦女聯合會合作推出的「贏在起點·成長工程」活動，此外更於網上建立中國第一個親子關係互動平台，教導消費者對乳品營養與兒童健康成長的關聯。

產品

回顧年內，本集團繼續憑藉自身研發技術及對細分市場的深入了解，推出多種高端功能性產品，豐富產品組合。

液體奶

液體奶實現收入共人民幣210.681億元，佔本集團總收入的88.3%，繼續成為本集團的主要收入來源。

UHT奶

UHT奶收入為人民幣136.971億元，佔液體奶收入的65%。本集團於年內進一步延伸特侖蘇系列產品，推出特侖蘇有機奶，而同時，為針對現代都市人對改善腸胃功能的需求，本集團研發推出新產品新養道低乳糖牛奶，讓營養更易吸收，為消費者提供更多健康產品選擇。此外，為進一步確立兒童乳製品副品牌的發展，本集團對未來星進行產品升級並開發兒童成長期純牛奶，建立了全新的兒童牛奶產品品類。針對兒童市場的殷切需求，本集團於未來將積極開發更多適合兒童飲用、營養美味的牛奶產品。

乳飲料

乳飲料產品收入為人民幣55.936億元，佔液體奶收入的26.6%。其中真果粒更於二零零八年，在法國第一大及世界第十大展覽集團－愛博展覽集團所舉辦的SIAL國際食品展上獲頒「金獎國別獎」。酸酸乳憑藉形式多樣的推廣活動，繼續成為市場領導產品。此外，針對兒童市場推出的妙妙奶，以創新、趣致的包裝引起孩子的興趣，增加購買慾，並配合「妙妙家族趣樂會」等新穎的活動，令兒童營養乳飲料被消費者逐步認知和接受。未來，本集團計劃推出更多乳飲料產品口味，以豐富產品線，開拓盈利新增長點。

酸奶

酸奶收入為人民幣17.774億元，佔液體奶收入的8.4%。本集團進一步強化了含BB冠菌、能有效改善腸胃功能的冠益乳，透過針對女性消費者的包裝設計，並配合「奔向北京·人人是冠軍」活動，展現健康、活力的主題。此外，透過在大粒果實酸奶添加膳食纖維的纖維新意果粒系列，以瑜珈為推廣主題，突出健康的品牌形象。本集團正計劃進一步開拓強化高端功能性產品市場，強化酸奶產品的功能定位，緊抓各細分市場的上升需求。

冰淇淋

冰淇淋收入為人民幣26.265億元，佔本集團收入的11%。為建立「時尚、自由、快樂、年輕」的品牌形象，本集團對冰淇淋產品結構作出重組，打造成五大副品牌（隨便、綠色心情、蒂蘭聖雪、趣仔及冰+）。其中，二零零八年主打產品隨變歐羅旋，帶入歐洲異域風情的口味，展現出產品時尚、勇於改變的品牌內涵。未來，本集團計劃圍繞五大副品牌進行產品充實，開發更多口味及提升包裝，在控制產品品種的基礎上，增加高端、高附加值產品的比例，進一步優化產品結構，清晰蒙牛品牌形象。

其他乳製品

其他乳製品收入達人民幣1.704億元，佔本集團收入的0.7%。奶粉方面，本集團主力針對中高檔市場推出金裝佳智產品。此外，有見中國逐漸普及的奶酪消費趨勢，本集團運用新研發技術，成功開發出適合中國人口味的奶酪產品，目前已推出薰制、早餐及成長等系列。為打開極具潛力的市場，本集團會積極提升產品口味，並重點研發兒童奶酪，令營養價值極高的奶酪產品惠及更多消費者。

品質監控

本集團對產品質素抱著一絲不苟的態度，對原料、過程、成品、終端等各個環節採取嚴謹的監控。在原奶方面，本集團繼續加強大型奶牛牧場的飼養管理控制：嚴格監控牧草的品種挑選、來源、品質及運輸；同時亦就牧場清潔及奶牛防疫採取了新措施，多方面保障牧場原奶的質素。

而就原奶收購方面，本集團參照國家標準制定了「原奶檢驗計劃和收購標準」，保證原奶的安全及質素。此外，為提高原奶收集及運輸過程的效率及標準，本集團除了為原奶運輸車輛安裝了全球位置測定系統（「GPS系統」）外，更在奶站實施了「三盯一封閉」管理措施，實行人盯牛、人盯擠奶站、人盯運奶車，並在每個奶站派駐一名監管人員，保證奶源生產及運輸過程的全封閉運行，確保原奶的安全及質量。

本集團運用科技力量，產品的整個生產過程全程於由先進中央系統控制、全密封式無菌生產程式運作的全封閉生產車間進行，通過智能化操作，實現原奶調撥、殺菌、配料等自動化監控，並具有信息存儲及警報功能。本集團更添置了最新檢測設施，除國家規定的檢測範圍外，更自定包括農藥殘留、添加劑、重金屬等十幾項，合共超過三十項檢測項目。同時本集團亦就原奶、輔料及成品作出批批檢驗，並引入第三方機構對成品進行抽檢或複檢，對生產過程設置四道檢驗關卡，確保本集團的產品安全可靠，讓消費者能喝到安全、新鮮的乳製品。

生產和運營

本集團年內繼續提升產能，截至二零零八年十二月合計年產能達557萬噸（二零零七年：478萬噸）。

本集團研發中心繼續就新品開發及應用技術進行積極研究，以具有自主知識產權的健康產品為目標，重點針對高端乳製品及細分市場，努力開發更多優質新品，務求填補國內空白，引領市場潮流。

本集團亦不斷完善管理體系，大力推行質量管理標準統一化及運營管理體系優化的計劃，並持續加強成本精確化及合理化管理，逐漸形成成本管理的核心競爭力。同時，本集團亦定期對管理體系作出回顧總結，及時對方案作出修訂，緊貼市場需要。

行業交流

作為中國乳製品行業的領導者，本集團肩負著強壯中國乳業、促進行業健康發展的重任，積極運用自身資源及強大經營網絡的優勢，持續為廣大牧場、小區、奶站、奶戶提供技術服務及管理支援，以達致與各乳業參與者相互鼓勵、共同進步的局面。

本集團在回顧年內繼續為奶農提供培訓及指導，並邀請專家及內部人員對奶農進行培訓。本集團為首度免費推出奶牛保健服務的乳製品企業，免費為奶戶提供原奶流動檢測服務，現場指導奶戶改進飼養管理。另外，本集團亦整合不同設備廠家的資源，籌建了「蒙牛奶源指定奶站服務中心」，服務網路覆蓋各個奶源區域，隨時就奶站出現的問題進行調查和處理。目前，本集團正籌劃對服務中心進行標準化管理，協助奶農、奶站更有效地整合資源，攜手行業的健康發展。

於二零零八年十一月七日，來自北京兒童醫院、中國乳業協會、中國營養學會的多名食品、乳製品、營養及醫療等領域專家到訪本集團生產基地進行實地考察及交流，並召開主題為「乳製品安全與國民健康」的研討會，以各自領域的專業經驗探討乳製品對國民健康的重要作用及未來的發展趨勢，共同為中國乳業的持續健康發展而作出努力。

社會責任

秉承本集團積極回饋社會的精神，本集團於上半年聯合中國銀行，發行全球首張牛奶愛心信用卡—「中銀蒙牛愛心信用卡」，並於二零零八年七月攜手中國兒童少年基金會，成立中國牛奶愛心基金，進一步匯聚更多社會及企業夥伴的力量。而本集團自身發起的「中國牛奶愛心行動」於二零零八年已擴展受益範圍至全國各地的1,000餘所小學，公益成效獲得大大擴闊。於回顧年內，中國經歷了特大雪災及四川大地震慘劇，本集團作為乳業大企，第一時間將物資及捐款送到災區，開通了帳篷學校「送奶專列」，為災區孩子送上營養和希望。

此外，本集團亦視環保為己任，積極參與綠色行動。在本集團與中國國際民間組織合作促進會、美國環保協會等共同發起的「綠色出行·碳路行動」的公益活動中，報告年內本集團的二氧化碳減排量取得了明顯的成效。此外，本集團亦與北京人民廣播電台聯手發起了「蒙牛綠色騎手·奔向北京」大型自行車志願之旅主題活動，推廣綠色出行理念，並加強消費者對環保與優質生活的認識。

另外，本集團於二零零七年成立的「蒙牛集團青年志願者應急獻血隊」，已成為中國企業中最大的應急獻血隊之一。本集團將把此項活動長期開展下去，積極推廣無償獻血。

展望

於二零零八年十二月，國家十三部委共同制定了《奶業整頓和振興規劃綱要》，對奶業整頓和振興工作提出工作目標。目標於二零一一年十月底前，達到養殖規模化、產銷一體化、加工佈局優化、全行業標準化、市場競爭規範化、以及質量標準體系完善化等局面。綱要亦清楚列明對奶牛良種覆蓋率、奶牛平均單產水平、養殖場規模化等具體要求，對現代奶業基礎格局進行革命性的規劃。目前中國牛奶消費量仍遠低於全球平均水平，具有巨大的上升空間，相信在國家的大力支持和企業的自身努力下，中國乳製品將繼續呈現良好的發展前景。

二零零八年為中國乳業的重大轉捩點，未來行業整合的速度將進一步加快，規模小、生產效率低的企業將被淘汰。面對中國乳業未來的行業整合、誠信重建等各種挑戰和機遇，本集團作為市場多年的領導者，有信心憑藉強大的研發能力、規模化的生產及嚴謹的品質監控，帶領中國乳業健康、有序發展。

大力推進國際化先進牧場建設 與奶農攜手共創中國乳業更好未來

奶源安全是保證乳製品品質的根本。作為中國乳業的龍頭，本集團於多年前開始參股國際化牧場建設。近年來，本集團已通過參股國際化先進牧場管理經驗，扶持規模化小區和奶站的建設，幫助中小型牧場快速發展，鼓勵牧場向集中飼養、集中擠奶、奶牛養殖規模化、小區化、牧場化的共同變革方向大步邁進。

未來，本集團將繼續加大牧場建設投入及增進與奶農合作，加強對奶源生產過程的管理和監控，透過推進品種改良、推廣疫病防治、培訓現代養殖技術等，令奶站和奶農提高經營成效，從而提升安全生產的信心和積極性，帶領整個產業鏈的健康發展。

持續加強自主產品研發 以高端功能性產品填補市場空白

隨著中國消費水平的提高，以及對健康意識的提升，健康和營養已成為未來食品及飲料的重要選擇因素。隨著市場進一步趨向細分化和高端化，本集團相信天然性與功能性的配方提升將成為市場提升產品價值的主要途徑。利於腸胃健康、調節免疫系統、舒緩壓力、改善睡眠及美容產品將成為市場關注焦點。

本集團將繼續研發健康產品，對乳製品的口味、功能及包裝進行提升，重點針對高端乳製品市場及細分市場，推出更多高技術含量、高附加值的新產品，務求引導消費潮流。同時，本集團亦將積極增進與消費者的溝通，提升企業透明度，在消費者與社會各界的共同監督下，不斷提升產品品質。

增強產品品質檢測監控 讓生產透明化令消費者安心放心

本集團將秉承對消費者高度負責的精神，繼續增強產品品質檢測監控，對各個環節進行嚴格把關，確保產品安全。本集團將持續從源頭著手，在整頓奶站的同時，加快現代牧場的建設，保證原料鮮奶的高品質和奶農的利益。此外，本集團將繼續利用高科技手段，確保原奶運輸及產品生產過程處於全封閉、無污染的環境下進行，並嚴格控制各種輔料的添加。對成品的檢驗也將毫不鬆懈，本集團增設多重監測，並將繼續以國內外高水平為標準，致力為消費者提供品質一流的乳品。

為提升消費者對產品的認知，本集團將繼續以開放的姿態接受全社會的監督，增強與消費者及傳媒等各界的互動，增進相互了解及信任，以透明化生產贏取消費者的認同。

人力資源及僱員薪酬

於二零零八年十二月三十一日，本集團於中國大陸及香港合共聘用約23,500位僱員。年內，僱員總成本（不包括董事酬金）約為人民幣10.632億元（二零零七年：人民幣8.859億元）。本集團進一步加強對在職員工的培訓，鞏固安全生產的知識和重要性，提升整體員工的工作及技術水平。此外，本集團實施一系列開源節流措施，高級管理層人員帶頭降低薪金、減低差旅費、通訊費及其他辦公費等，同時亦對公司內部規定的一些福利項目進行調整，有效降低成本。另一方面，本集團亦設有按表現計算的獎勵和購股權計劃，以激勵員工的工作積極性，有助提升員工的整體工作效率。

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。

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二零零八年十二月三十一日止年度內一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

本公司獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會成員李建新先生於二零零九年二月二十日辭世。於李先生辭世後，本公司僅有兩名獨立非執行董事及兩名審核委員會成員，因而不符合上市規則規定的獨立非執行董事及審核委員會成員之最少數目（即三名）。本公司現進行委任程序，並盡快於上市規則所規定的時限內委任適當人選以填補空缺。

董事的證券交易

本集團已採納上市規則所載之《上市公司董事遵行證券交易的標準守則》作為本公司有關董事證券交易行為守則（「標準守則」）。經本公司作出特定查詢後，董事確認，彼等於年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止二零零八年十二月三十一日止年度內概無購買、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，其中包括審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度內經審核之財務報表。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之初步業績公佈所列數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度綜合財務報表草擬本所列之數字。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。

股息

董事會不建議就本年度派發任何股息。

全年業績公告及年度報告之刊載

本業績公告刊載於本公司投資者關係網站(www.mengniuir.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。本公司之年度報告將於稍後時間發予股東及刊載於上述網站。

董事會

於本公佈刊發當日，執行董事計有牛根生先生、楊文俊先生、孫玉斌先生、姚同山先生及白瑛先生。非執行董事計有焦樹閣（又名焦震）先生及Julian Juul Wolhardt先生。獨立非執行董事計有王懷寶先生及張巨林先生。

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，二零零九年四月十六日

* 僅供識別