



卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：43)

截至二零零七年六月三十日止六個月之業績公佈

未經審核綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合損益賬

		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元
	附註		
收入	2	957,946	789,299
銷售成本		(861,985)	(725,097)
毛利		95,961	64,202
銷售及分銷成本		(36,600)	(34,472)
行政及管理費用		(55,957)	(49,674)
其他收益	3	7,387	963
其他虧損	4	—	(2,938)
財務成本		(18,396)	(17,492)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		(977)	(3,175)
一家聯營公司		983	553
除稅前虧損	5	(7,599)	(42,033)
稅項	6	(2,769)	(2,455)
期內虧損		(10,368)	(44,488)
可供分配予：			
本公司股東		(8,254)	(41,090)
少數股東權益		(2,114)	(3,398)
		(10,368)	(44,488)
		美仙	美仙
本公司股東應佔之每股虧損：	7		
基本		(0.286)	(1.422)
攤薄後		不適用	不適用
每股股息		—	—

簡明綜合資產負債表

		二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		442,879	447,733
投資物業		4,245	4,129
預付土地租賃費		49,244	48,731
非當期禽畜		14,367	12,009
共同控制企業權益		66,459	83,047
一家聯營公司權益		27,488	26,801
可供出售之投資		1,480	1,480
商譽		2,928	2,515
遞延稅項資產		2,011	2,011
		<hr/>	<hr/>
非流動資產合計		611,101	628,456
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
當期禽畜		22,659	17,755
存貨		192,660	177,033
應收賬項、其他應收賬項及按金	8	79,850	59,279
應收票據		4,212	4,675
可退回稅項		47	47
應收少數股東款項		1,525	5,620
應收相關企業款項		12,595	13,610
抵押存款		5,296	10,199
現金及現金等額		64,877	55,107
		<hr/>	<hr/>
流動資產合計		383,721	343,325
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合資產負債表 (續)

		二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
	附註		
流動負債			
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	9	264,365	251,596
應付票據		6,933	10,577
應付稅項		6,165	4,908
職工獎金及福利撥備		8,290	7,739
應付相關企業款項		78,021	22,182
應付少數股東款項		15,445	10,203
附利息之銀行貸款及其他貸款		396,241	435,450
		<hr/>	<hr/>
流動負債合計		775,460	742,655
		<hr/>	<hr/>
流動負債淨額		(391,739)	(399,330)
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		219,362	229,126
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
附利息之銀行貸款及其他貸款		(131,189)	(127,616)
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		88,173	101,510
		<hr/>	<hr/>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		28,898	28,898
股份溢價賬		73,897	73,897
儲備		(55,428)	(48,843)
		<hr/>	<hr/>
		47,367	53,952
		<hr/>	<hr/>
少數股東權益		40,806	47,558
		<hr/>	<hr/>
權益總額		88,173	101,510
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合財務報告附註

1. 編制基準及會計準則

本簡明綜合中期財務報告乃未經審核及按國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16之有關規定而編製。

本未經審核簡明綜合中期財務報告應與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報告一併閱讀。

所採用之會計政策與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採用的會計政策一致。誠如截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報告所述，下列新增準則、準則的修訂和詮釋於二零零七年一月一日起之財政年度開始強制執行：

- 國際會計準則第1號(經修訂) 資本披露；自二零零七年一月一日或以後開始之年度期間生效
- 國際財務報告準則第7號 金融工具：披露；自二零零七年一月一日或以後開始之年度期間生效
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第7號 根據國際會計準則第29號就嚴重通脹經濟的財務報告採用重列法；自二零零六年三月一日或以後開始之年度期間生效
- 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；自二零零六年五月一日或以後開始之年度期間生效
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第9號 重新評估勘入式衍生工具；自二零零六年六月一日或以後開始之年度期間生效
- 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準備；自二零零六年十一月一日或以後開始之年度期間生效

管理層已評估上述新增準則、準則的修訂和詮釋之影響，採納此等新增準則、準則的修訂和詮釋不會對本集團之財務報告構成重大影響，亦不會對本集團之會計政策造成重大變動。

下列已頒佈但在二零零七年仍未生效的新訂準則、準則的修訂和詮釋並無提早採用：

- 國際會計準則第23號(經修訂) 借貸成本；自二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效
- 國際財務報告準則第8號 營運分部；自二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第11號 集團及庫存股份交易；自二零零七年三月一日或以後開始之年度期間生效
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第12號 服務經營權安排；自二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效

本集團現正對以上之準則、詮釋及修訂之影響作出評估。截至現時為止，本集團認為採納該等新頒佈之準則、準則的修訂和詮釋將不會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

2. 收入

收入，即本集團之營業額，乃指租金收益及扣除退貨及貿易折扣後之銷售發票淨值，惟不包括集團內部交易。

分部資料

業務分部

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
截至二零零七年六月三十日止六個月 (未經審核)				
分部收入：				
總銷售	1,054,524	—	256	1,054,780
分部間之銷售	(96,583)	—	(251)	(96,834)
銷售予外來顧客	<u>957,941</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>957,946</u>
分部業績	<u>8,283</u>	<u>(1,752)</u>	<u>(3,127)</u>	3,404
其他收益	5,005	—	3	5,008
利息收入				2,379
財務費用				(18,396)
應佔共同控制企業溢利及虧損	(4,466)	3,489	—	(977)
應佔一家聯營公司溢利	983	—	—	983
除稅前虧損				(7,599)
稅項				(2,769)
期內虧損				<u>(10,368)</u>

2. 收入 (續)

分部資料 (續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車 及汽車 零部件 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
截至二零零六年六月三十日止六個月 (未經審核)				
分部收入：				
總銷售	866,205	—	34	866,239
分部間之銷售	(76,908)	—	(32)	(76,940)
	<u>789,297</u>	<u>—</u>	<u>2</u>	<u>789,299</u>
銷售予外來顧客				
	<u>789,297</u>	<u>—</u>	<u>2</u>	<u>789,299</u>
分部業績	<u>(14,267)</u>	<u>(1,560)</u>	<u>(4,117)</u>	<u>(19,944)</u>
其他收益	361	—	167	528
其他虧損	(2,938)	—	—	(2,938)
利息收入				435
財務費用				(17,492)
應佔共同控制企業溢利及虧損	(5,431)	2,256	—	(3,175)
應佔一家聯營公司溢利	553	—	—	553
				<u>553</u>
除稅前虧損				(42,033)
稅項				(2,455)
				<u>(2,455)</u>
期內虧損				<u>(44,488)</u>

3. 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元
註銷一家附屬公司所得溢利	—	167
重估禽畜值之未變現溢利	3,235	—
辦公室裝修之賠償	3	—
利息收益	2,379	435
於中華人民共和國(「中國」)成立之企業之利潤 分配作再投資所得之退稅	1,770	361
	<u>7,387</u>	<u>963</u>

4. 其他虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元
重估禽畜值之未變現虧損	—	227
物業、廠房及設備之減值	—	2,711
	<u>—</u>	<u>2,938</u>

5. 除稅前虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元
本集團所得之除稅前虧損經扣除／(計入)下列各項：		
外幣兌換溢利淨額	(4,019)	(1,211)
折舊	24,228	25,009
預付土地租賃費之攤銷	663	1,041
職工薪酬	67,293	57,934
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	112	156
	<u>112</u>	<u>156</u>

6. 稅項

截至六月三十日止六個月
二零零七年 二零零六年
(未經審核) (未經審核)
千美元 千美元

本集團：

就本期間溢利之稅項撥備：

中國：

大陸地區

2,769 2,455

因本期間內本集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港稅項撥備(二零零六年：無)。

7. 本公司股東應佔之每股虧損

每股虧損乃按股東應佔常規業務虧損淨額8,254,000美元(二零零六年：虧損淨額41,090,000美元)及本公司於期間內已發行股份之加權平均數2,889,730,786股(二零零六年：2,889,730,786股)計算。

由於本期間內並不存在攤薄事項，本公司並無披露本期間內之每股攤薄後虧損。

8. 應收賬項、其他應收賬項及按金

本集團普遍採用之信貸期最高為90日。本集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢討過期之結欠。經考慮上述原因及本集團之應收賬項的大部份客戶為不同顧客，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。應收賬項、其他應收賬項及按金概無利息。本集團應收賬項之賬齡分析(以發票日期為基準)、其他應收賬項及按金如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
少於90日	27,677	23,333
91至180日	1,654	1,022
181至360日	367	350
多於360日	1,644	1,425
	<u>31,342</u>	<u>26,130</u>
其他應收賬項及按金	51,039	34,365
	<u>82,381</u>	<u>60,495</u>
減：應收及其他賬項減值	(2,531)	(1,216)
	<u>79,850</u>	<u>59,279</u>

9. 應付賬項、其他應付賬項及預提費用

本集團應付賬項之賬齡分析(以收貨日期為基準)、其他應付賬項及預提費用如下:

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千美元
少於90日	122,635	98,640
91至180日	9,532	7,845
181至360日	7,213	5,126
多於360日	3,432	3,126
	<u>142,812</u>	<u>114,737</u>
其他應付賬項及預提費用	121,553	136,859
	<u>264,365</u>	<u>251,596</u>

應付賬項乃不附利息及一般以60日為付款期。其他應付賬項及預提費用為不附利息及以一個月為平均付款期。

10. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間的呈報方式。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息(二零零六年：無)。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零七年六月三十日，本集團的營運情況改善，股東應佔虧損收窄至8,300,000美元。期內綜合營業額較上年同期上升21.4%至957,900,000美元，綜合毛利額更上升49.5%至96,000,000美元，整體毛利率上升1.9%至10.0%。

農牧業務

本集團的農牧業務主要分四條事業線—飼料、食品一條龍、畜牧及生化。二零零七年上半年各事業線之營業額及整體毛利額均較上年同期上升，當中以畜牧及食品一條龍事業的毛利額更錄得可觀的增長。

近年中國畜禽事業仍間歇受到動物疾病的威脅，致國內的畜禽存欄量在二零零七年上半年出現嚴重短缺。在肉食品供應不平衡及畜禽生長週期的限制下，國內整體糧食價格持續上升，當中尤以豬及禽價格最為急速上漲；本集團的禽豬銷售價格亦隨市場而上升，增強本集團的畜牧及食品一條龍事業的盈利能力；但國內的能源及原材料價格不斷上升，致本集團未能完全反映因價格上升而帶來的利潤。

為減少原材料及能源價格上升對生產成本的影響，本集團採用不同的模式或技術以增加效益：透過中央採購以減低波動的原料價格對成本的影響；尋找創新的技術，以提高效率及降低能源消耗。

飼料

在二零零七年首六個月，飼料業務的綜合營業額為527,000,000美元，較二零零六年同期上升了17.2%及佔本集團綜合營業額55.0%(二零零六年：57.0%)；該業務的毛利額在原材料價格上漲的威脅下錄得55,300,000美元，與去年同期相比減少了2.8%，毛利率亦減少了2.1%至10.5%。

本集團的飼料產品主要包括禽、豬、水產及牛飼料，而當中仍然以禽及豬的飼料比例較重，分別約佔50.4%及28.6%；水產飼料的比重亦慢慢提高至7.3%。

回顧二零零七年上半年，國內養殖業的補欄積極性出現增加，國內整體飼料需求及飼料的銷售價格於期內逐步攀升，其中肉雞全價飼料的市場平均售價較上年同期上漲了6.5%，而本集團的禽料銷售量亦較上年同期上升了19.5%至1,200,000噸。至於成本方面，飼料的主要原材料之玉米每公斤平均價格於期間升至人民幣1.55元，與去年同期相比增長了18.5%。

關於豬飼料的業務，雖然豬完成產品銷售價格較禽肉上漲幅度更大，但毛豬生長週期約五至八個月，養殖風險較高，在豬養殖戶對豬疫病仍有所恐懼的情況下，豬補欄積極性仍未回復疫前水平。縱使育肥豬全價飼料的市場平均價格較上年同期上升10.3%，本集團豬飼料的營業額與上年同期相比仍輕微減少了3.5%。

在二零零七年上半年，本集團對水產飼料之資本開支約人民幣27,000,000元，以配合國內水產飼料業務持續增長的機會。

食品一條龍

食品一條龍業務為本集團第二大業務，二零零七年首六個月的綜合營業額佔本集團的綜合營業額約26.1%（二零零六年：27.9%），約為250,000,000美元；毛利額及毛利率均較上年同期大幅上升，毛利額上升了8.6倍至15,400,000美元及毛利率上升至6.2%。因中國糧食價格上升，當中禽肉食品更是急漲，根據國家統計局的資料，禽肉價格較上年同期上升20.7%，令本集團的生品和熟品的營業額均有雙位數字的增長。而本集團於國內食品銷售量由二零零六年上半年的90,000噸輕微減少至81,000噸；食品出口量則保持穩定增長，二零零七年上半年較上年同期增加1.0%至20,000噸。

中國禽肉需求量持續增加，同時，消費者對禽肉產品的安全認識和消費模式都有較大改變；就此本集團嚴格管理產品品質並加大研發力度以推出不同食品予消費者。於二零零七年上半年，本集團共推出了約60餘種以「正大食品」為品牌的新款食品，並於國內各大超市及大賣場銷售。

畜牧

畜牧業務的綜合營業額佔本集團的綜合營業額約6.2%（二零零六年：3.9%）並較上年同期上升近一倍至59,400,000美元；毛利額更由虧轉盈至10,100,000美元。這結果除有賴市場銷售價格上升及本集團所提供的技術及商品代雞苗或肉豬苗已給予農戶信心外，亦有賴中國政府加大對畜禽生產的扶持而增強農戶補欄的信心。

於過去的一年，動物疫病如禽流感和豬高熱病等於國內仍偶有發生；養殖戶為減低風險，對肉雞、肉豬、肉雞苗及肉豬苗均存欄不足。在生長週期限制下，畜禽出欄量遠低於市場的需求量，市場價格因而急速上漲。因此，本集團的肉雞、肉豬、肉雞苗及肉豬苗的銷售情況得到改善。

至於本集團的蛋雞業務，發展情況良好，市場雞蛋每公斤平均銷售價格為人民幣7.5元，較上年同期上漲30.9%；因此，本集團蛋雞業務營業額較上年提升1倍至4,900,000美元，當中雞蛋的銷售量增長8.5%至2,000噸。

生化

於二零零七年上半年，生化業務的綜合營業額佔本集團綜合營業額4.2%（二零零六年：4.9%）；該業務之綜合營業額為39,800,000美元，較上年度輕微上升了2.3%，但毛利率則輕微下降了0.8%至20.4%。

本集團的生化產品主要包括金霉素和賴氨酸。回顧期內的金霉素的營業額輕微下降至31,000,000美元，因銷售數量減少，抵銷平均銷售價格的上升。至於賴氨酸，市場之銷售價格已經穩定，與上年同期比較每噸提高了人民幣1,500元至人民幣4,000元。

工業業務

本集團的工業業務是經營摩托車、其零部件及化油器之銷售，和代理各種卡特彼勒工程機械。本集團工業部的利潤淨額貢獻於二零零七上半年上升至1,700,000美元。

自二零零六年四月一日起，國家對排量低於250毫升的摩托車徵收的消費稅由10%改為3%後，本集團之共同控制企業洛陽北方易初摩托車有限公司（「北方易初」）生產低排量的摩托車銷售量繼續穩步增長。期內北方易初加大促銷其『大陽』品牌的力度，讓摩托車營業額及銷量分別提升15.1%及19.5%至人民幣6.5億元及250,000輛。

本集團之另一家共同控制企業ECI Metro Investment Co., Ltd.（易初明通投資有限公司）（「易初明通」）是美國卡特彼勒公司工程機械產品在中國西部的獨家代理。在西部開發對工程機械需求的刺激下，易初明通的銷售及盈利均繼續錄得增長。

財務回顧

資金流動性及財政資源

於二零零七年六月三十日，本集團之總資產為994,800,000美元（二零零六年十二月三十一日：971,800,000美元）。總貸款及資本負債比率（資本負債比率計算方法為貸款總額除以權益總額包括少數股東權益）分別為527,400,000美元及598.2%，相對二零零六年十二月三十一日為563,100,000美元及554.7%。

本集團之大部份借貸為美元及人民幣，期間內之年利率約為4.9%至13.8%。

本集團未有安排任何利息及匯率對沖活動。

於中國之所有銷售均以人民幣計算，而出口之銷售以外幣計算。本集團於購買入口原材料及零部件均需支付外幣，並持有足夠外幣以應付其營運所需。董事認為於本期間人民幣升值對本集團之業務並無重大影響。

資本結構

本集團透過營運資金及短期及長期銀行貸款，以解決其營運資金需求。於二零零七年六月三十日，本集團持有現金及現金等額增加9,800,000美元至64,900,000美元(二零零六年十二月三十一日：55,100,000美元)。

集團資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團總貸款為527,400,000美元(二零零六年十二月三十一日：563,100,000美元)，其中193,700,000美元(二零零六年十二月三十一日：195,000,000美元)貸款需提供資產抵押，佔總額之36.7%(二零零六年十二月三十一日：34.6%)。本集團於中國及香港之若干物業、廠房及設備及預付土地租賃費之賬面淨額為243,800,000美元(二零零六年十二月三十一日：205,600,000美元)，已用作短期及長期銀行貸款之抵押。

或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團提供擔保數額為9,200,000美元(二零零六年十二月三十一日：9,400,000美元)。

僱員及酬金政策

於二零零七年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約43,000名僱員(包括共同控制企業及聯營公司的15,000名僱員)。本集團根據僱員的表現、經驗及當時的市場薪酬，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括保險及醫療、資助培訓，以及購股權計劃。

企業管治常規守則

本公司承諾謹守奉行高標準之企業管治，以適當地保障及促進全體股東權益及提升企業價值與問責性。

於二零零七年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則之所有守則條文，惟守則條文A.4.2有所偏離除外。

該守則條文規定每名董事(包括有指定任期的董事)須至少每三年一次輪席告退。本公司根據C.P. Pokphand Company Act, 1988(「私法」)於百慕達成立。根據私法第3(e)一段,本公司之執行董事長無須於各股東週年大會上輪席告退。為達致此守則條文之預定效果,謝國民先生(執行董事長)自願根據本公司細則有關其他董事須輪席告退之規定定期輪席告退。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為本公司董事進行證券交易之操守準則。在向全體董事作出特定查詢後,於二零零七年六月三十日止六個月之期間內,董事均已符合標準守則所規定標準。

審核委員會

審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成。審核委員會之成立有助加強企業管治應用。審核委員會之主要責任包括檢討及監察本集團之財務報告程序及內部監控。審核委員會已審閱本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核財務業績。

購買、出售或贖回上市證券

於回顧期間內,本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

承董事會命
董事
何平僊

香港,二零零七年九月二十五日

於本公佈日,董事會包括十二位執行董事:謝中民先生、謝國民先生、李紹祝先生、謝克俊先生、黃業夫先生、何炎光先生、何平僊先生、白善霖先生、謝吉人先生、謝杰人先生、謝仁基先生及謝漢人先生與三位獨立非執行董事:Kowit Wattana先生、Sombat Deo-isres先生及馬照祥先生。