

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分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。



## 卜蜂國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：43)

### 截至二零一零年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

#### 未經審核綜合業績

卜蜂國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
收入	3	<b>729,282</b>	31,519
銷售成本		<b>(615,040)</b>	(28,326)
毛利		<b>114,242</b>	3,193
銷售及分銷成本		<b>(28,339)</b>	(1,537)
行政及管理費用		<b>(35,460)</b>	(5,178)
其他收益	4	<b>7,303</b>	208
其他虧損	5	<b>-</b>	(70)
財務成本		<b>(5,551)</b>	(580)
應佔一家聯營公司之溢利		<b>1,464</b>	-
應佔共同控制企業之溢利		<b>14,501</b>	7,457
除稅前溢利	6	<b>68,160</b>	3,493
所得稅	7	<b>(9,812)</b>	-
期內溢利		<b>58,348</b>	3,493

簡明綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
<b>其他全面收益：</b>			
外地業務於換算時之匯兌差額		<b>4,043</b>	169
<b>期內全面收益總額</b>		<b><u>62,391</u></b>	<b><u>3,662</u></b>
<b>溢利可供分配予：</b>			
本公司擁有人		<b>51,261</b>	3,815
非控股權益		<b>7,087</b>	(322)
		<b><u>58,348</u></b>	<b><u>3,493</u></b>
<b>全面收益總額可供分配予：</b>			
本公司擁有人		<b>55,219</b>	3,984
非控股權益		<b>7,172</b>	(322)
		<b><u>62,391</u></b>	<b><u>3,662</u></b>
本公司普通股股東應佔之每股溢利	8	美仙	美仙
<b>基本</b>			
一期內溢利		<b><u>1.081</u></b>	<u>0.132</u>
<b>攤薄</b>			
一期內溢利		<b><u>0.273</u></b>	不適用

備註：誠如本財務報告附註1所述，本公司就收購飼料公司使用合併會計法。本公司之政策為不重新編列在完成收購前期間之財務資料。因此，二零一零年綜合業績已計入飼料公司由收購完成當日(二零一零年二月二十八日)起之經營業績。二零零九年之比較數據並無重新編列，只包括除飼料公司外其他公司之經營業績。

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		245,852	56,582
投資物業		7,112	5,336
預付土地租賃費		17,632	1,565
共同控制企業權益		90,020	82,531
一家聯營公司權益		32,635	-
應收關連企業款項		288,160	-
可供出售之投資		843	262
遞延稅項資產		905	-
		<hr/>	<hr/>
總非流動資產		683,159	146,276
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>			
存貨		201,979	8,514
應收賬項、其他應收賬項及按金	9	51,580	9,912
應收票據		1,780	166
可退回稅項		-	152
應收非控股股東款項		1,556	422
應收關連企業款項		62,472	995
已抵押定期存款		178	-
現金及現金等額		98,159	6,636
		<hr/>	<hr/>
總流動資產		417,704	26,797
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	10	167,983	20,171
應付票據		17,338	—
應付稅項		8,772	2,524
職工獎勵及福利撥備		6,798	630
應付非控股股東款項		5,728	527
應付關連企業款項		18,397	2,020
計息銀行貸款		390,217	9,969
總流動負債		615,233	35,841
淨流動負債		(197,529)	(9,044)
總資產減流動負債		485,630	137,232
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款		36,920	—
遞延稅項負債		3,453	3,453
總非流動負債		40,373	3,453
資產淨值		445,257	133,779
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	11	125,169	28,898
股份溢價賬		631,940	—
儲備		(361,227)	95,184
		395,882	124,082
非控股權益		49,375	9,697
權益總額		445,257	133,779

備註：誠如本財務報告附註1所述，本公司就收購飼料公司使用合併會計法。本公司之政策為不重新編列在完成收購前期間之財務資料。因此，二零一零年綜合財務狀況表已包括飼料公司於二零一零年六月三十日之資產及負債。二零零九年之比較數據並無重新編列，只包括除飼料公司外其他公司之資產及負債。

## 綜合權益變動表

	本公司股東應佔													非控股 權益	非控股 總額
	已發行 股本	股份 溢價賬	購股權 儲備	遞延應付 款項	其他儲備	資產重估 儲備	可供 出售投資 重估儲備	資本儲備	儲備基金	發展基金	外匯平衡 儲備	未分配 利潤/ (累計虧損)	總額		
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
二零零九年一月一日	28,898	73,897	8,470	-	-	10,815	174	43,378	4,056	385	13,917	(76,517)	107,473	9,343	116,816
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	7,609	11	-	-	-	435	8,554	16,609	280	16,889
轉入/(出)	-	(73,897)	-	-	-	-	-	(43,378)	765	-	-	116,510	-	-	-
非控股股東分佔儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74	74
二零零九年十二月三十一日 及二零一零年一月一日	28,898	-	8,470	-	-	18,424	185	-	4,821	385	14,352	48,547	124,082	9,697	133,779
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,958	51,261	55,219	7,172	62,391
轉入/(出)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,819	72	-	(1,891)	-	-	-
收購附屬公司	96,271	631,940	-	522,479	(1,149,647)	1,132	-	5,662	23,460	9,574	18,675	65,059	224,605	37,469	262,074
二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,024)	(8,024)	-	(8,024)
支付予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,963)	(4,963)
二零一零年六月三十日	<u>125,169</u>	<u>631,940</u>	<u>8,470</u>	<u>522,479</u>	<u>(1,149,647)</u>	<u>19,556</u>	<u>185</u>	<u>5,662</u>	<u>30,100</u>	<u>10,031</u>	<u>36,985</u>	<u>154,952</u>	<u>395,882</u>	<u>49,375</u>	<u>445,257</u>

## 簡明綜合財務報告附註

### 1. 編製基準及主要會計準則

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二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報告一併閱讀。

本報告所採用之會計政策與截至二零零九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。誠如截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報告所述，下列新準則、準則的修訂和詮釋自二零一零年一月一日或以後開始的財政年度強制執行：

國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第2號修訂	修訂國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付－集團以現金結算以股份為基礎支付交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合和獨立財務報告
國際會計準則第39號修訂	修訂國際會計準則第39號金融工具：確認和計量－合資格對沖項目
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產
國際財務報告準則第5號之修訂 （包括於二零零八年五月頒佈 國際財務報告準則之改進內）	修訂國際財務報告準則第5號持作待售非流動資產及終止經營業務－計劃出售附屬公司之控制權

本集團已評估上述新增及經修訂的國際財務報告準則及詮釋，本集團至今認為，採納該等新訂準則、經修訂準則及詮釋應不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

下列已頒佈但在二零一零年仍未生效的新訂準則、經修訂準則及詮釋並無提早採用：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際會計準則第24號（經修訂）	相關人士披露
國際會計準則第32號修訂	修訂國際會計準則第32號金融工具：列報－供股之分類
國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號修訂	修訂國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號預付最低資金需求
國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債

本集團正在評估首次使用這些新訂準則、經修訂準則及詮釋將產生的影響。本集團至今認為，採納該等準則、經修訂準則及詮釋應不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

## 1. 編製基準及主要會計準則 (續)

### 綜合基準

本公司就共同控制下之子公司之收購採用合併會計法。以合併會計法編製綜合財務報告時，本公司之政策為不重新編列在完成共同控制下之合併前期間之財務資料。

## 2. 分部資料

根據本集團內部財務報告，本集團將業務分為以下分部：

- 飼料業務分部代表生產及銷售動物飼料產品；
- 生化業務分部代表生產及銷售金霉素產品；
- 工業業務分部代表透過共同控制企業產銷摩托車及汽車零部件及機械設備貿易；及
- 物業及投資控股分部代表租賃本集團擁有之寫字樓及作為集團公司之控股公司。

管理層會獨立監察營運分部之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分部表現評估乃據分部溢利，即經調整稅前溢利。經調整稅前溢利之計算與集團稅前溢利一致，除利息收入、財務支出及總部及公司費用不包括在其計算當中。

分部資產不包括被視為以集團形式管理之可退回稅項、現金及現金等額及其他未分配總部及公司資產。

分部負債不包括被視為以集團形式管理之計息銀行貸款、應付稅項、遞延稅項負債及其未分配總部及公司負債。

分部間之銷售及轉讓乃參考銷售予第三者之當時一般市場價格進行。

### (a) 業務分部

以下報表為本集團各業務分部截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月之收入、溢利資料及於二零一零年及二零零九年六月三十日之若干資產資料。

## 2. 分部資料 (續)

### (a) 業務分部 (續)

#### 本集團

	生產及 銷售動物 飼料產品 千美元	生產及銷售 金霉素產品 千美元	產銷摩托車 及汽車零 部件及機械 設備貿易* 千美元	物業及 投資控股 千美元	總額 千美元
截至二零一零年六月三十日止 六個月(未經審核)					
分部收入					
銷售予外來顧客	<u>676,748</u>	<u>52,397</u>	<u>-</u>	<u>137</u>	<u>729,282</u>
分部業績	42,684	12,321	(1,693)	(2,565)	50,747
調節項目：					
分部業績抵銷					(304)
其他收益	4,113	(4)	31	833	4,973
利息收入					2,330
財務費用					(5,551)
應佔一家聯營公司溢利	1,464	-	-	-	1,464
應佔共同控制企業溢利及虧損	1,819	-	12,682	-	14,501
除稅前溢利					<u>68,160</u>
分部資產	820,028	55,708	97,483	29,307	1,002,526
調節項目：					
未分配資產					98,337
總資產					<u>1,100,863</u>
分部負債	197,545	30,844	3,693	9,246	241,328
調節項目：					
分部間之應付款抵銷					(25,084)
未分配負債					439,362
總負債					<u>655,606</u>
其他分部資料					
折舊及攤銷	6,979	1,830	42	28	8,879
應佔共同控制企業權益	11,392	-	78,628	-	90,020
應佔一家聯營公司權益	32,635	-	-	-	32,635
資本開支**	<u>10,522</u>	<u>638</u>	<u>1</u>	<u>57</u>	<u>11,218</u>

\* 此業務乃透過本集團工業部之共同控制企業運作。

\*\* 資本開支包括增加物業、廠房及設備及土地租賃預付款。

## 2. 分部資料 (續)

### (a) 業務分部 (續)

#### 本集團 (續)

	生產及 銷售動物 飼料產品 千美元	生產及銷售 金霉素產品 千美元	產銷摩托車 及汽車零 部件及機械 設備貿易* 千美元	物業及 投資控股 千美元	總額 千美元
截至二零零九年六月三十日止 六個月(未經審核)					
分部收入：					
銷售予外來顧客	—	31,381	—	138	31,519
分部業績	—	(174)	(1,623)	(1,725)	(3,522)
調節項目：					
其他收益	—	61	—	—	61
利息收入	—	—	—	—	147
其他虧損	—	(70)	—	—	(70)
財務費用	—	—	—	—	(580)
應佔共同控制企業溢利及虧損	—	—	7,457	—	7,457
除稅前溢利					3,493
分部資產	—	64,796	82,069	15,503	162,368
調節項目：					
未分配資產					6,106
總資產					168,474
分部負債	—	41,630	24,088	795	66,513
調節項目：					
分部間之應付款抵銷					(38,315)
未分配負債					19,798
總負債					47,996
其他分部資料					
折舊及攤銷	—	2,030	60	86	2,176
應佔共同控制企業權益	—	—	76,552	—	76,552
資本開支**	—	555	121	58	734

\* 此業務乃透過本集團工業部之共同控制企業運作。

\*\* 資本開支包括增加物業、廠房及設備及土地租賃預付款。

## 2. 分部資料 (續)

### (b) 地區分部

#### (i) 來自外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
中國大陸地區	689,126	8,909
美國	10,602	6,146
其他國家	29,554	16,464
	<u>729,282</u>	<u>31,519</u>

上列收入資料乃按客戶地點分類。

- (ii) 由於本集團所有重要營運資產均在中華人民共和國(「中國」)境內，故並無呈列分部資產之地區資料分析。

## 3. 收入

收入，亦為本集團之營業額，乃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。

收入之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
銷售予／來自外來客戶之收入：		
飼料業務	676,748	—
生化業務	52,397	31,381
物業及投資控股	137	138
	<u>729,282</u>	<u>31,519</u>

上述分析並未計入本集團的共同控制企業及一家聯營公司之收入。

#### 4. 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
銀行及其他利息收益	2,330	147
政府補助	391	61
出售金融資產之收益	14	-
有關再投資中國企業之退稅	934	-
豁免應付一間關連企業之款項	3,634	-
	<u>7,303</u>	<u>208</u>

已收到中國大陸河南省政府當局發放之改造污水處理廠房及節約能源改善工程之各種現金政府補助。相對於尚未發生開支之政府補助乃計入財務狀況表中之遞延收入。該等政府補助未出現任何無法履行的條件或或然事項。

#### 5. 其他虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備虧損	-	70
	<u>-</u>	<u>70</u>

#### 6. 除稅前溢利

截至六月三十日止六個月	
二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

折舊	8,683	2,155
預付土地租賃費攤銷	196	21
應收賬項減值	98	95
出售物業、廠房及設備虧損淨值	-	70
外匯兌換差額淨值	(238)	59
職工薪酬	32,817	4,491
	<u>32,817</u>	<u>4,491</u>

## 7. 所得稅

因期內本集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港利得稅撥備(二零零九年：無)。

根據中國之相關稅務守則及法例，本集團於中國之若干附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司均享有豁免及減收企業所得稅之優惠。根據中國企業所得稅法，若干附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司之稅率為應繳交稅項收入之25%(二零零九年：25%)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
本集團：		
期內支出—中國大陸地區	9,812	—
遞延稅項—中國大陸地區	—	—
期內稅項總支出	<u>9,812</u>	<u>—</u>

## 8. 本公司普通股股東應佔之每股溢利

截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月，本公司普通股股東應佔每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元 (未經審核)
溢利		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司普通股股東應佔溢利：	<u>51,261</u>	<u>3,815</u>
股份數目		
就計算每股基本溢利而言之普通股加權平均數	4,741,362,306	2,889,730,786
假設轉換可換股優先股	6,902,451,953	—
假設轉換遞延股份	6,907,351,681	—
本公司購股權計劃項下可發行普通股之潛在攤薄影響	<u>258,584,911</u>	<u>—</u>
就計算每股攤薄溢利而言之普通股加權平均數	<u>18,809,750,851</u>	<u>2,889,730,786</u>

## 9. 應收賬項、其他應收賬項及按金

本集團普遍採用之信貸期為最高60日。本集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠。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：

	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
少於90日	13,493	8,274
91至180日	1,965	34
181至360日	20	127
多於360日	509	—
	<u>15,987</u>	<u>8,435</u>
減值	(193)	(82)
	<u>15,794</u>	<u>8,353</u>
其他應收賬項及按金	<u>35,786</u>	<u>1,559</u>
	<u><u>51,580</u></u>	<u><u>9,912</u></u>

## 10. 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：

	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
少於90日	79,378	8,776
91至180日	1,362	543
181至360日	176	1
多於360日	288	11
	<u>81,204</u>	<u>9,331</u>
其他應付賬項及預提費用	<u>86,779</u>	<u>10,840</u>
	<u><u>167,983</u></u>	<u><u>20,171</u></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。

## 11. 股本

	二零一零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
法定：		
普通股		
於期初		
15,000,000,000股普通股每股面值0.01美元	150,000	150,000
增設法定股本：15,000,000,000股普通股每股 面值0.01美元 (附註(a))	150,000	—
於期末	<u>300,000</u>	<u>150,000</u>
30,000,000,000股普通股每股面值0.01美元		
可換股優先股		
於期初	—	—
增設法定股本：20,000,000,000股可換股優先股每股 面值0.01美元 (附註(a))	200,000	—
於期末	<u>200,000</u>	<u>—</u>
20,000,000,000股可換股優先股每股面值0.01美元		
總額	<u>500,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足：		
普通股		
於期初		
2,889,730,786股普通股每股面值0.01美元	28,898	28,898
期內發行		
2,724,758,578股普通股每股面值0.01美元 (附註(b))	27,247	—
於期末	<u>56,145</u>	<u>28,898</u>
5,614,489,364股普通股每股面值0.01美元		
可換股優先股		
於期初	—	—
期內發行		
6,902,451,953股可換股優先股每股面值0.01美元 (附註(b))	69,024	—
於期末	<u>69,024</u>	<u>—</u>
6,902,451,953股可換股優先股每股面值0.01美元		
總額	<u>125,169</u>	<u>28,898</u>

## 11. 股本 (續)

附註：

- (a) 根據於二零一零年一月二十五日的股東特別大會上通過之特別決議案，藉著增設15,000,000,000股每股面值0.01美元之普通股及20,000,000,000股每股面值0.01美元之可換股優先股，本公司之法定股本增至500,000,000美元，分為30,000,000,000股每股面值0.01美元之普通股及20,000,000,000股每股面值0.01美元之可換股優先股。
- (b) 於截至二零一零年六月三十日止六個月，2,724,758,578股每股面值0.01美元之普通股(二零零九年：無)及6,902,451,953股每股面值0.01美元之可換股優先股(二零零九年：無)已予發行。所有已發行股份均已繳足股款。可換股優先股持有人有權收取股息。可換股優先股不設投票權。本公司股東可按以下次序分配本公司餘下資產及資金：
  - (i) 首先，向可換股優先股之持有人(彼等之間地位相等)參照彼等各自持有之可換股優先股面值總額支付相等於彼等各自持有之全部可換股優先股發行價總額之金額；及
  - (ii) 其次，該等資產之結餘將按同等地位基準向本公司股本中任何類別股份(可換股優先股及無權參與分派該等資產之任何股份除外)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額予以分派)；及
  - (iii) 餘下之該等資產結餘將按同等地位基準屬於及分派予任何類別股份(包括可換股優先股但不包括無權參與分派該等資產之任何股份)之持有人(參照彼等各自持有之股份面值總額)。

本公司或可換股優先股持有人均不得贖回可換股優先股。

## 12. 收購附屬公司

於二零一零年二月二十八日，本公司向Orient Success International Limited (「OSIL」) 收購CP China Investment Limited (「CPI」) 的100%權益。CPI主要從事投資控股，持有55家附屬公司、4家共同控制企業及1家聯營公司。該等附屬公司、共同控制企業及一家聯營公司主要從事在中國經營飼料生產業務。收購CPI為本公司一個吸引機遇以收購中國大陸其中一個領先的動物及水產飼料生產商的控股權益；擴大及分散收入基礎；及於中國大陸參與長遠具有可觀盈利增長之業務。

總代價為5,382,000,000港元，乃按下列方式支付：

- (i) 886,908,917港元於二零一零年二月二十八日透過按每股0.3255港元之發行價向OSIL配發及發行2,724,758,578股普通股支付；
- (ii) 2,155,091,083港元於二零一零年二月二十八日透過按每股0.3255港元之發行價向OSIL配發及發行6,620,863,542股可換股優先股支付；及
- (iii) 2,340,000,000港元將於二零一零年二月二十八日後(按遞延基準)支付，而該定額代價將於清償公司間債務時透過按每股0.3255港元之發行價向OSIL配發及發行最多合共7,188,940,092股普通股及／或可換股優先股支付。

與收購事項有關之成本3,010,600美元已從收購成本中剔除，並獲確認為截至二零零九年十二月三十一日止財政年度之開支。

### 於收購日期確認之資產及負債

	千美元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>	
物業、廠房及設備	186,014
投資物業	1,761
預付土地租賃費	15,442
共同控制企業權益	8,206
一家聯營公司權益	30,784
應收關連企業款項	288,249
可供出售之投資	582
遞延稅項資產	897
	<hr/>
	531,935
	<hr/>

12. 收購附屬公司 (續)  
於收購日期確認之資產及負債 (續)

	千美元 (未經審核)
<b>流動資產</b>	
存貨	178,530
應收賬項、其他應收賬項及按金	36,380
應收票據	1,963
應收關連企業款項	64,897
已抵押定期存款	614
現金及現金等額	78,914
	<hr/>
	361,298
<b>流動負債</b>	
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	150,712
應付票據	15,010
應付稅項	1,806
職工獎勵及福利撥備	6,608
應付非控股股東款項	3,083
應付關連企業款項	50,689
計息銀行貸款	349,106
	<hr/>
	577,014
<b>非流動負債</b>	
計息銀行貸款	54,145
	<hr/>
<b>資產淨值</b>	<u><u>262,074</u></u>

來自收購事項的現金淨流入

	千美元
以現金支付代價	—
所收購之現金及現金等值結存	78,914
	<hr/>
	<u><u>78,914</u></u>

收購事項對本集團業績之影響

中期期間內本公司股東應佔收入及溢利中，分別有676,748,000美元及34,900,000美元來自CPI集團。

## 中期股息

董事會不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息(二零零九年：無)。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

回顧期內，本公司於二零一零年二月二十八日宣告完成收購國內的飼料資產。該項飼料業務主要於中國生產及銷售動物及水產飼料，是國內領先的飼料生產商之一。通過是次收購，飼料業務將成為本集團的核心業務，能夠擴大及分散本集團的收入基礎；本集團原有的金霉素及工業業務將作為非核心業務被保留。

如財務報告附註一所述，本公司就收購飼料廠使用了合併會計法，不會重新編列於完成收購前期間的財務資料。因此，二零一零年的綜合業績將會納入自完成收購日(二零一零年二月二十八日)起的飼料廠營運業績。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得股東應佔溢利51,261,000美元(二零零九年：3,815,000美元)。回顧期內，本集團錄得營業額729,282,000美元(二零零九年：31,519,000美元)，核心業務飼料，以及金霉素業務分別佔92.8%和7.2%；每股基本溢利為1.081美仙(二零零九年：0.132美仙)；每股完全攤薄後溢利為0.273美仙。

二零一零年上半年，受惠於國內穩定及利好的營商環境，本集團努力拓展飼料、金霉素及工業業務。回顧期內，中國農業生產保持穩定，國家也推出多種扶助農業的政策及補助，以確保行業的可持續發展，及推動行業邁向更安全及環保的生產。此外，隨著家庭收入增加，以及政府繼續就刺激消費提供支持，國內的消費保持穩定增長。再者，隨著環球經濟復蘇，本集團成功加強金霉素的海外銷售，及開闢新的摩托車海外市場，令本集團整個出口業務得到長足的改善。

## 核心業務

### 飼料

本集團是中國領先的飼料生產商，透過遍布於國內26個省及直轄市超過73間的飼料廠房，生產用於禽畜及水產養殖的全價配合飼料、濃縮飼料及預混合飼料。本集團的飼料產品以安全及質量著稱，具備高飼料轉換效能，能夠提高養殖戶的生產效益及生產力。擁有超過三十年備受尊崇的營運歷史，本集團的「正大」品牌在中國享有很高的知名度。另外，本集團擁有龐大專銷商網絡，亦有具備豐富養殖知識的銷售服務團隊，覆蓋廣泛的市場及為中國的客戶提供售後服務。

二零一零年上半年，國家致力加快推進禽畜標準化規模養殖，同時，透過實行豬肉收儲、改善市場信息發布，以及加強動物疫病防控等措施，紓減異常天氣，以及原材料價格波動對禽畜養殖行業的影響。另外，國內消費提升，帶動對肉類蛋白等農產品的需求，亦提高了對飼料產品的需求。今年上半年，國內飼料需求保持穩健，根據農業部的預測，中國飼料產量按年增長4.6%，至66,300,000噸。在本集團大力宣傳及推廣下，納入本期業績的四個月飼料業務營業額錄得676,748,000美元；售出飼料1,425,000噸，其中全價配合及濃縮飼料佔96.5%；預混合飼料佔3.5%。

飼料原材料包括有玉米、豆粕、魚粉及小麥。二零一零年上半年，主要原材料的價格表現波動，其中玉米價格顯著上升，根據中國農業部的統計，每噸玉米平均價格按年升22.0%。為了抵銷原材料成本上升對毛利率的負面影響，在考慮原材料價格的波動、本集團維持長遠及可持續發展的策略，以及養殖戶承受飼料提價的能力後，本集團適度調高部分飼料產品的售價。於納入本期業績的四個月期間，本集團飼料業務毛利潤錄得98,051,000美元；平均毛利率約14.5%。

本集團主要生產及銷售全價配合及濃縮飼料，尤以豬及禽飼料的銷售比例較重，分別佔總全價配合及濃縮飼料銷售的40.4%和44.8%。近年來，本集團亦積極發展水產飼料業務，水產飼料佔總全價配合及濃縮飼料銷售的10.2%。

本集團透過不同的宣傳活動推廣其豬飼料產品，特別是乳豬飼料產品系列，在推廣「正大豬三寶」(「乳豬寶」、「代乳寶」及「仔豬寶」)下，獲得市場良好的反應。本集團期望能藉助市場對乳豬飼料產品的良好反應，刺激其他豬飼料產品，包括小豬及肉豬飼料的銷量。

上半年，中國部分地區出現的豬疫情，使得農民提前屠宰生豬防止疫情擴散，導致生豬供應增加和生豬價格下跌，從而削弱了養殖戶的飼養意欲。不過，國家數次啟動豬肉收儲機制，並對養殖戶提供臨時的飼養補貼，減輕生豬價格下跌及玉米價格上升對養殖戶的負面經濟影響，保持生豬生產穩定。在養豬活動得到國家強力的支持下，本集團的全價配合及濃縮豬飼料銷售亦有明顯增長，三至六月份期間，共售出486,000噸，營業額錄得252,189,000美元，平均毛利率約16.0%。

本集團的全價配合及濃縮禽飼料有肉雞、蛋雞、鴨和其他禽種類。為保障禽產品的供應及安全，以及增加養殖業承受市場風險的能力，中央政府加快推進禽畜標準化規模養殖。配合此項宏觀趨勢，本集團亦透過旗下龐大的專銷商網絡，推動對大型養殖戶的銷售。二零一零年上半年，總體來說，國內家禽生產保持平穩發展。本集團的全價配合及濃縮禽飼料整體銷量方面，三至六月份期間，共售出698,000噸，營業額錄得279,700,000美元，平均毛利率約8.5%。

至於全價配合及濃縮水產飼料方面，由於去年入冬至今年春天，中國廣泛地區長時間錄得低溫，因此水產品投苗及飼養的時間較上年同期延後，水產飼料市場需求亦因而下滑。本集團的全價配合及濃縮水產飼料銷售亦出現倒退，三至六月份期間，銷量錄得113,000噸，營業額錄得63,910,000美元，平均毛利率約12.9%。

此外，本集團亦生產及銷售預混合飼料，近年重點向大型農場銷售。三至六月份期間，本集團共售出預混合飼料49,000噸，營業額錄得38,949,000美元，平均毛利率約47.7%。

為了滿足市場對飼料產品日益增長的需求，以及擴大本集團的市場份額，本集團於回顧期內逐步提升飼料產能。截至二零一零年六月三十日止，本集團的飼料產能達到8,331,000噸。本集團將繼續根據市場需求有序地提升飼料產能，以實現增長目標和擴大市場份額。

## 非核心業務

### 金霉素

回顧期內，本集團金霉素業務表現理想，國內及出口銷售皆優於上年同期。國內銷售主要受惠於金霉素市場供應緊張；出口銷售則主要受惠於海外市場需求好轉。本集團飼用金霉素於美國、南美洲及東南亞等地區；鹽酸金霉素於歐洲及美國等地區的需求皆出現增長。二零一零年上半年，本集團金霉素業務營業額按年上升67.0%，至52,397,000美元，其中內銷及出口分別佔23.5%和76.5%。產品種類方面，飼用金霉素及鹽酸金霉素分別佔總銷售額71.0%和29.0%。

鹽酸金霉素於國內及海外的銷量同告報捷，分別按年上升約101.9%和34.3%，至43噸和617噸；飼用金霉素的海外銷量亦顯著增長，按年上升45.0%，至約14,400噸，至於國內銷量則持平，錄得約6,800噸。

二零一零年上半年，金霉素市場供應緊張，因此本集團能夠透過調高產品的售價，悉數抵銷原材料玉米澱粉的成本增幅。在產品售價提升下，期內本集團金霉素業務的毛利率增長顯著，錄得31.2%，對比上年同期9.7%。

### 工業

本集團的工業業務由三家共同控制企業組成，分別產銷摩托車及汽車零部件，以及從事卡特彼勒機械的代理業務。二零一零年上半年，國民可支配收入增加，加上國家一系列刺激國內消費的政策，帶動汽車及摩托車的強勁需求。另一方面，國內基建投資活動維持活躍，工程機械產品的需求亦維持強勁。總體來說，本集團工業業務於上半年繼續錄得增長，貢獻利潤11,020,000美元，按年上升84.5%。

摩托車業務方面，本集團摩托車總銷量按年增長28.2%，至293,000輛，增長較行業平均為佳；內銷及出口各佔86.4%和13.6%。上半年，本集團出口銷量按年強勁增長44.6%，主要由於本集團把握海外市場需求回暖的時機，積極開拓新市場及維繫舊客戶。另外，市道轉強，加上本集團配合刺激農村消費政策而進行促銷，令國內銷量按年上升26.0%。

汽車零部件業務方面，國內汽車銷情繼續暢旺，為汽車零部件的需求帶來支持，本集團於回顧期內售出汽車零部件2,036噸，按年急升逾九成；售出摩托車化油器3,874,000件，按年增長約28.7%，繼續獨佔鰲頭。

國內基建投資活動繼續熾熱，帶動市場對工程機械設備的需求。回顧期內，本集團成功取得一些大型銷售項目，推動銷售增長，合共售出工程機械設備1,356台，按年增長約72.1%，其中售出挖掘機1,168台，按年增長近八成；售出山工裝載機178台，按年增長約42.4%。

## 展望

中國經濟基調預期維持強勁，國民生活水平亦持續改善，市場對農產品及工業產品需求將繼續增長。

飼料業務方面，中國政府繼續推動禽畜標準化規模養殖，長遠來說，可為飼料行業創造更理想的環境。隨著國民對食品安全的日益關注及國家對產品品質及安全實施更嚴謹的監控，將提高飼料市場的准入門檻。同時，飼料行業現正進行整合，此利好的宏觀發展實使大型飼料製造商受惠。本集團作為中國飼料行業的領先生產商，不論是生產規模、品牌效應、全國性銷售網絡，還是品質監控等方面都具有競爭優勢。本集團將把握行業整合此有利的市場機會擴大市場份額，加強於行業的領先地位以實現長期可持續的增長。另外，隨著中國轉向更具彈性的匯率制度，人民幣匯率預期穩步提升，並將降低本集團進口原材料的採購成本，有助於本集團提升利潤率。

在上述有利的宏觀經濟形勢和政策下，本集團將逐步提升產能，以回應中國對飼料產品與日俱增的需求。同時，本集團也將響應國家政策，充分利用以往數十年的禽畜養殖經驗，積極推廣禽畜標準化規模養殖，從而推進本集團飼料產品的銷售。另外，本集團也加強生產利潤率較高的豬及水產飼料產品，理由是豬及水產品養殖戶更能承受因原材料成本上升而引致的飼料提價，本集團亦可因此而提升整體利潤率。

工業業務方面，國內摩托車及汽車市道預期繼續穩定增長，而摩托車國III標準—新的摩托車行業排放標準亦於今年七月起實施。本集團已經準備就緒，推廣一系列符合新標準的產品，以迎接新的市場機遇。而本集團亦會繼續加強研發，開發更多迎合市場的摩托車及汽車零部件產品。二零一零年上半年，國內基建投資的增幅仍然強勁，本集團將繼續注視及跟蹤代理區內的大型基建項目，以取得更多銷售機會。

### 資金流動性及財政資源

於二零一零年六月三十日，本集團之總資產為1,100,863,000美元，較二零零九年十二月三十一日之173,073,000美元，增加536.1%。

總貸款及資本貸款比率(資本貸款比率計算方法為貸款總額除以權益總額)分別為427,137,000美元及95.9%，相對二零零九年十二月三十一日之9,969,000美元及7.5%。

於二零一零年六月三十日，記錄在綜合財務狀況表內之應收關連企業款項達288,160,000美元。若干關連企業計劃於二零一零年底或之前償還至少合共150,000,000美元予本集團。

本集團之大部份貸款為美元及人民幣，年利率約為1.5%至15.3%不等。

本集團未有安排任何利息或匯率對沖活動。

於中國之所有銷售均以人民幣交易，而出口之銷售以外幣交易。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。董事會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銀行貸款解決其流動資金需求。於二零一零年六月三十日，本集團持有現金及現金等額98,159,000美元(二零零九年十二月三十一日：6,636,000美元)，較上年末增加91,523,000美元。

## 本集團資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團總銀行貸款額為427,137,000美元(二零零九年十二月三十一日：9,969,000美元)，其中71,119,000美元(二零零九年十二月三十一日：4,385,000美元)貸款需提供資產抵押，佔總額之16.7%。本集團於中國若干物業、廠房及設備與預付土地租賃費之賬面淨額為72,850,000美元(二零零九年十二月三十一日：9,092,000美元)，已用作短期銀行貸款之抵押。

## 或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團提供擔保金額為76,041,000美元(二零零九年十二月三十一日：53,496,000美元)。

## 附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

除於本公告附註12提及收購事項外，本集團於二零一零年六月三十日止六個月內，並無進行任何收購或出售附屬公司或聯營公司之重大交易。

## 僱員及酬金政策

於二零一零年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約19,000名僱員(包括附屬公司之11,000名僱員、一家聯營公司之1,000名僱員，以及共同控制企業之7,000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保障、資助培訓，以及購股權計劃。

## 企業管治常規守則

本公司承諾謹守維持高標準之企業管治，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。

董事會認為於二零一零年六月三十日止六個月內，本公司已遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之原則及遵守其所有守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其董事進行本公司證券交易之操守準則。本公司向全體董事作出特定查詢後，於二零一零年六月三十日止六個月內，董事均已遵守標準守則所載的規定標準。

## 審核委員會

本公司之審核委員會已與管理層檢討本集團採用之會計準則及規則，並討論內部監控及財務報告事項。審核委員會已審閱本集團截至二零一零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

於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

承董事會命  
董事  
何平僊

香港，二零一零年八月二十三日

於本公佈日期，董事會包括八位執行董事：謝國民先生、李紹祝先生、謝吉人先生、黃業夫先生、何炎光先生、白善霖先生、謝鎔仁先生及何平僊先生；兩位非執行董事：謝克俊先生及施維德先生（潘爾文先生為其替任董事）、及三位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生及Sakda Thanitcul先生。