



**China Yurun Food Group Limited**

**中國雨潤食品集團有限公司**

(於百慕達註冊成立之有限公司) 股份代號: 1068



**品牌推動成長**

**二零零七年中期報告**



- 01 公司資料
- 02 財務摘要
- 04 綜合利潤表
- 05 綜合資產負債表
- 07 綜合權益變動表
- 08 簡明綜合現金流量表
- 09 未經審核中期財務報告附註
- 29 獨立審閱報告
- 30 管理層之論述及分析
- 37 其他資料

**董事會****執行董事**

祝義才(主席)  
祝義亮(首席執行官)  
張原飛(首席運營官)  
馮寬德  
葛玉琪

**非執行董事**

焦樹閣(又名焦震)  
劉依蘭

**獨立非執行董事**

鄭學益  
康 洵  
高 輝

**公司秘書兼合資格會計師**

李詠思 CPA, FCCA

**註冊辦事處**

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton, HM11  
Bermuda

**總辦事處**

中華人民共和國  
南京市  
建邺區  
雨潤路17號

**香港主要營業地點**

香港  
金鐘道89號  
力寶中心第2座  
2102A室

**核數師**

畢馬威會計師事務所

**法律顧問**

香港法律  
諾頓羅氏律師事務所  
中國法律  
金杜律師事務所  
百慕達法律  
Conyers Dill & Pearman

**主要往來銀行**

交通銀行股份有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中國銀行股份有限公司  
中國工商銀行股份有限公司  
招商銀行股份有限公司

**股份過戶登記總處**

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre  
11 Bermudiana Road  
Pembroke HM08  
Bermuda

**股份過戶登記處香港分處**

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東28號  
金鐘滙中心26樓

**股份代號**

1068

**網址**

[www.yurun.com.hk](http://www.yurun.com.hk)

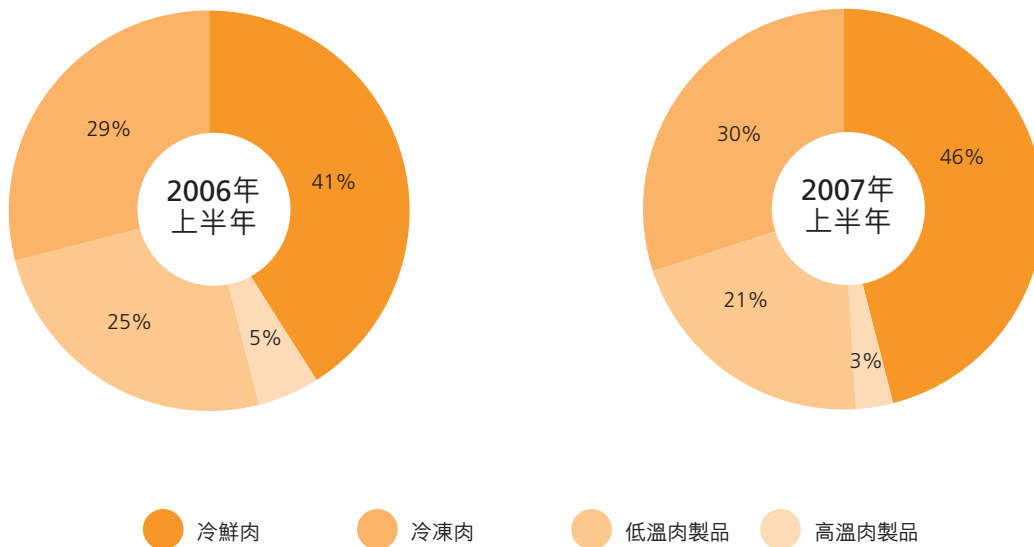
## 財務摘要

	截至六月三十日止		變動百分比
	二零零七年	二零零六年	
	人民幣百萬元 (未經審核)	人民幣百萬元 (未經審核)	
營業額	<b>3,407</b>	2,081	63.7%
毛利	<b>506</b>	354	42.9%
股東應佔利潤	<b>380</b>	254	49.5%
每股攤薄盈利(人民幣元)	<b>0.261</b>	0.175	49.1%
毛利率	<b>14.8%</b>	17.0%	-2.2個百分點
淨利潤率	<b>11.2%</b>	12.2%	-1個百分點

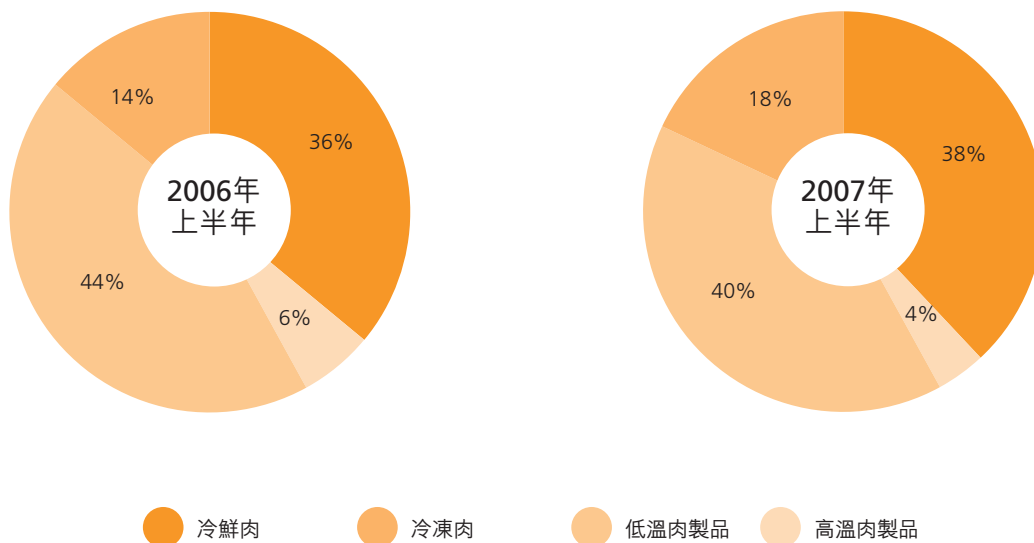
02

- 集團在二零零七年上半年實現銷售收入人民幣34.07億元，比去年同期的人民幣20.81億元大幅上升63.7%，這主要受益於集團的品牌效應和市場推廣，使得集團的銷售量較上年同期穩定上升。同時，集團在下游業務方面，通過不斷推出高附加值新產品、優化產品結構帶動銷售價格的上漲；在上游業務方面，堅持「隨行就市」的定價策略，在市場生豬價格大幅上漲的情況下，及時調整上游產品價格，帶動集團銷售價格的大幅上升所致。
- 二零零七年上半年的毛利為人民幣5.06億元，升幅為42.9%，顯示集團在生豬價格大幅波動的情況下，仍然表現出良好的盈利能力。
- 集團在二零零七年上半年實現淨利潤人民幣3.80億元，比二零零六年同期的人民幣2.54億元上升了49.5%，這主要受惠於主營業務利潤的增加，和其他營業收入的增加。

## 按產品系列劃分之營業額分佈(包括內部銷售)



## 按產品系列劃分之毛利分佈(包括內部銷售)



## 綜合利潤表

截至二零零七年六月三十日止六個月 — 未經審核  
(以人民幣列值)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	2	3,407,395	2,081,006
銷售成本		(2,901,673)	(1,727,016)
毛利		505,722	353,990
其他經營收入	5	117,708	47,435
分銷開支		(135,467)	(103,897)
行政及其他經營開支		(85,398)	(44,138)
未計融資收入淨額前經營利潤		402,565	253,390
融資收入		9,248	10,881
融資開支		(6,520)	(7,513)
融資收入淨額	6(a)	2,728	3,368
分佔一家以權益法入賬的被投資公司利潤減虧損		(487)	(692)
除稅前利潤	6	404,806	256,066
所得稅開支	7	(24,193)	(1,819)
期內利潤		380,613	254,247
應佔利潤：			
本公司股權持有人		380,259	254,390
少數股東		354	(143)
		380,613	254,247
每股盈利			
基本(人民幣)	9(a)	0.262	0.175
攤薄(人民幣)	9(b)	0.261	0.175

載於第9至28頁的附註屬本中期財務報告一部分。

## 綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日 一 未經審核  
(以人民幣列值)

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 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	10	1,195,220	933,891
預付租賃款項		362,157	220,238
於以權益法入賬的被投資公司的投資		3,517	4,004
非流動預付款項		129,120	116,916
遞延稅項資產		12,821	18,396
		<b>1,702,835</b>	<b>1,293,445</b>
<b>流動資產</b>			
可抵扣稅項		5,186	—
存貨		504,582	513,922
其他投資		1,000	2,000
應收貿易賬款及其他應收款項	11	592,076	492,111
應收關聯公司款項		—	4,080
質押銀行存款		—	1,818
現金及現金等價物	12	778,331	843,956
		<b>1,881,175</b>	<b>1,857,887</b>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款		95,000	43,000
融資租賃負債		419	516
應付貿易賬款及其他應付款項	13	463,375	377,957
應付關聯公司款項		—	72,735
應付所得稅		19,423	7,337
		<b>578,217</b>	<b>501,545</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,302,958</b>	<b>1,356,342</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>3,005,793</b>	<b>2,649,787</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		50,000	—
融資租賃負債		165,323	187,665
遞延稅項負債		217	948
		<b>215,540</b>	<b>188,613</b>
<b>資產淨值</b>		<b>2,790,253</b>	<b>2,461,174</b>

## 綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日 — 未經審核  
(以人民幣列值)

附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>股東權益</b>		
股本	151,003	151,003
儲備	2,626,440	2,297,715
本公司股權持有人應佔權益總額	2,777,443	2,448,718
少數股東權益	12,810	12,456
<b>權益總額</b>	<b>2,790,253</b>	<b>2,461,174</b>

06

已於二零零七年八月二十九日獲董事會批准並授權刊發。

祝義才  
董事

張原飛  
董事

載於第9至28頁的附註屬本中期財務報告一部分。



# 綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月 — 未經審核  
(以人民幣列值)

附註	本公司股權持有人應佔								少數 股東權益	權益總額
	股本	股份溢價	資本盈餘	合併儲備	中國 法定儲備	滙兌儲備	保留盈利	總計		
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零六年一月一日	151,003	1,693,758	4,140	19,752	40,602	2,125	330,280	2,241,660	—	2,241,660
因收購前身實體										
而產生的儲備	15(e)	—	—	(33,469)	6,487	—	—	(26,982)	—	(26,982)
因業務合併而產生的儲備	4(e)	—	—	—	—	—	—	—	13,582	13,582
外幣換算		—	—	—	—	(905)	—	(905)	—	(905)
期內利潤		—	—	—	—	—	254,390	254,390	(143)	254,247
期內批准及已付的股息	8(b)	—	—	—	—	—	(98,152)	(98,152)	—	(98,152)
於二零零六年六月三十日	151,003	1,693,758	4,140	(13,717)	47,089	1,220	486,518	2,370,011	13,439	2,383,450
於二零零七年一月一日	151,003	1,693,758	4,140	(114,317)	84,806	(5,980)	635,308	2,448,718	12,456	2,461,174
期內利潤		—	—	—	—	—	380,259	380,259	354	380,613
以股份為基礎的支付		—	—	—	—	—	13,998	13,998	—	13,998
於儲備中確認的遞延稅項		—	—	—	—	—	(4,550)	(4,550)	—	(4,550)
期內批准及已付的股息	8(b)	—	—	—	—	—	(60,982)	(60,982)	—	(60,982)
於二零零七年六月三十日	151,003	1,693,758	4,140	(114,317)	84,806	(5,980)	964,033	2,777,443	12,810	2,790,253

載於第9至28頁的附註屬本中期財務報告一部分。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月 — 未經審核  
(以人民幣列值)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營活動產生現金		378,576	158,952
已付稅金		(16,999)	(1,607)
經營活動所得現金淨額		361,577	157,345
投資活動所用現金淨額		(340,255)	(122,624)
融資活動所用現金淨額		(86,947)	(105,344)
現金及現金等價物的減少淨額		(65,625)	(70,623)
於一月一日的現金及現金等價物	12	843,956	1,355,536
所持現金受滙率波動的影響		—	(905)
於六月三十日的現金及現金等價物	12	778,331	1,284,008

載於第9至28頁的附註屬本中期財務報告一部分。

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

中國雨潤食品集團有限公司(「本公司」)乃於二零零五年三月二十一日根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立為受豁免有限公司。

本公司於二零零七年六月三十日及截至該日止六個月的中期綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)以及本集團於聯營公司的權益。

## 1. 編製基準

本中期財務報告按香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，當中包括遵守國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告於二零零七年八月二十九日獲批准刊發。

本中期財務報告根據二零零六年度財務報表所採用的相同會計政策編製。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報告時需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年度截至現時為止所採用的政策及所申報的資產及負債、收入及開支等數額。實際數字或會有別於估計數字。

在編製本中期財務報告時，管理層於採用本集團的會計政策時所作的重大判斷，以及估計的主要不明朗因素，與於二零零六年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表者相同。

中期財務報告載有簡明綜合財務報表及解釋附註選錄。附註載有若干事項及交易之闡釋，對瞭解本集團在編製二零零六年度財務報表後的財政狀況及業績的變動十分重要。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則編製的整份財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第29頁。

中期財務報告中關於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的財務資料(即之前已報告的資料)並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。截至二零零六年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處查閱。核數師於二零零七年四月十二日發表的報告中已就該等財務報表作出無保留意見。

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 2. 分部報告

本集團於報告分部資料時，以業務分部為主要呈列方式，並包括主要業務分部如下：

冷鮮肉及冷凍肉： 冷鮮肉及冷凍肉分部進行屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務。

深加工肉製品： 深加工肉製品分部生產及銷售深加工肉製品，如香腸及火腿。

外間客戶的收益指向客戶出售貨品的銷售值，不包括增值稅或其他銷售稅，並已計及退貨備抵和扣除任何貿易折扣。

	截至六月三十日止六個月							
	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		分部間對銷		總計	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
外間客戶的收益	2,537,390	1,421,097	870,005	659,909	—	—	3,407,395	2,081,006
分部間收益	234,336	112,906	—	—	(234,336)	(112,906)	—	—
分部收益	2,771,726	1,534,003	870,005	659,909	(234,336)	(112,906)	3,407,395	2,081,006
分部業績	281,591	136,868	139,936	132,401	—	—	421,527	269,269
未分配收入及開支							(40,914)	(15,022)
期內利潤							380,613	254,247

## 3. 經營季節性

本集團的經營受季節性的反覆轉變所影響。深加工肉製品的需求一般會在每年的一月或二月，即農曆新年前期間達到高峰，並於其後回到正常水平。

## 4. 業務合併

### (a) 新餘潤合肉類食品有限公司(「新餘潤合」)

於二零零七年一月五日，本集團以現金代價人民幣70,693,000元，自獨立第三方收購新餘潤合100%股權。新餘潤合於二零零七年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 公司所貢獻的業績 人民幣千元
新餘潤合	人民幣10,000,000元	屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉	40,734

該實體乃於中國成立的內資公司。

收購對本集團資產及負債有以下影響：

	於收購 確認的價值 人民幣千元	公允值調整 人民幣千元	收購前 賬面金額 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	45,078	24,875	20,203
預付租賃款項	48,345	20,941	27,404
其他淨流動負債	(22,730)	1,100	(23,830)
所收購已識別資產淨值	70,693	46,916	23,777
已收購的現金	(422)		
現金流出淨額	70,271		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收入及綜合利潤並不會有重大差異。

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 4. 業務合併(續)

### (b) 華信食品廠(「華信」)

於二零零七年一月八日，本集團以現金代價人民幣100,000元，自獨立第三方山東商河縣經濟貿易局收購華信全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉的经营業務連同相關資產及將相關经营業務及資產投入至濟南萬潤肉類加工有限公司。華信的詳情如下：

公司名稱	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 所收購業務貢獻的業績 人民幣千元
華信	屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉	58,173

收購對本集團資產有以下影響：

	於收購 確認的價值 人民幣千元	公允值 調整 人民幣千元	收購前 賬面金額 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	24,708	16,030	8,678
預付租賃款項	25,368	25,368	—
所收購已識別資產淨值	50,076	41,398	8,678
收購代價	(100)		
收購時所產生之負商譽(附註5)	49,976		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收入及綜合利潤並不會有重大差異。由於華信持續虧損，政府為支持地方經濟發展，使本集團於收購時議價成功，故產生負商譽。

## 4. 業務合併(續)

### (c) 澧縣華泰肉類食品有限公司(「澧縣華泰」)

於二零零七年二月十四日，本集團以現金代價人民幣59,048,000元，自獨立第三方收購澧縣華泰100%股權。澧縣華泰於二零零七年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 公司所貢獻的業績 人民幣千元
澧縣華泰	人民幣10,000,000元	屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉	(512)

該實體乃於中國成立的內資公司。

收購對本集團資產與負債有以下影響：

	於收購 確認的價值 人民幣千元	公允值 調整 人民幣千元	收購前 賬面金額 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	57,639	25,375	32,264
預付租賃款項	20,305	9,635	10,670
其他淨流動負債	(18,896)	1,092	(19,988)
所收購已識別資產淨值	59,048	36,102	22,946
已收購的現金	(3,427)		
現金流出淨額	55,621		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收入及綜合利潤並不會有重大差異。

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 4. 業務合併(續)

### (d) 都江堰祥瑞肉類加工有限公司(「都江堰祥瑞」)

於二零零七年五月二十四日，本集團以現金代價人民幣98,466,000元，自獨立第三方收購都江堰祥瑞100%股權。都江堰祥瑞於二零零七年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	自收購日起至 二零零七年六月三十日 公司所貢獻的業績 人民幣千元
都江堰祥瑞	人民幣5,000,000元	屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉	(504)

該實體乃於中國成立的內資公司。

收購對本集團資產與負債有以下影響：

	於收購 確認的價值 人民幣千元	公允值 調整 人民幣千元	收購前 賬面金額 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	57,101	19,904	37,197
預付租賃款項	54,180	54,180	—
其他淨流動負債	(12,815)	(1,135)	(11,680)
所收購已識別資產淨值	98,466	72,949	25,517
已收購的現金	(1,355)		
現金流出淨額	97,111		

倘收購於二零零七年一月一日發生，期間內的綜合收入及綜合利潤並不會有重大差異。



## 4. 業務合併(續)

### (e) 河南雨潤北徐肉類食品有限公司(「雨潤北徐」)

二零零六年六月十八日，本集團以現金代價人民幣750,000元，自一名獨立第三方收購雨潤北徐75%股權。雨潤北徐於二零零七及二零零六年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	註冊資本	主要業務	收購股權百分比	自收購日起至二零零六年六月三十日公司所貢獻的業績 人民幣千元
雨潤北徐	人民幣1,000,000元	屠宰、生產及銷售 冷鮮肉及冷凍肉	75%	<b>(575)</b>

該實體乃於中國成立的內資公司。該實體被本集團收購前的業務不多。

## 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 4. 業務合併(續)

## (e) 河南雨潤北徐肉類食品有限公司(「雨潤北徐」)(續)

收購對本集團資產與負債有以下影響：

	於收購確認 的價值 人民幣千元	公允值 調整 人民幣千元	收購前 賬面金額 人民幣千元
物業、廠房及設備(附註10)	43,039	32,788	10,251
預付租賃款項	10,289	10,289	—
現金及現金等價物	1,000	—	1,000
可識別資產淨值	54,328	43,077	11,251
少數股東權益	(13,582)		
所收購已識別資產淨值	40,746		
收購時所產生的負商譽(附註5)	(39,996)		
以現金支付的總收購價	750		
已收購的現金	(1,000)		
現金流入淨額	(250)		

由於收購雨潤北徐時議價成功，故產生負商譽。

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 5. 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
政府補貼	58,475	600
確認業務合併產生的負商譽(附註4)	49,976	39,996
租金收入	499	585
其他	8,758	6,254
	<b>117,708</b>	<b>47,435</b>

## 6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
(a) 融資收入淨額：		
須於五年內全數償還的銀行及其他貸款利息	2,568	544
銀行費用	388	137
租賃承擔利息	3,025	6,749
滙兌虧損	539	83
利息收入	(9,248)	(10,881)
	<b>(2,728)</b>	<b>(3,368)</b>
(b) 其他項目：		
應收貿易賬款及其他應收款項的減值(撥回)／虧損	(3,643)	2,351
折舊	35,670	21,624
經營租賃開支		
— 物業	446	257
— 土地使用權	274	1,093
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	1,028	(467)
預付租賃款項攤銷	3,262	8

## 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期稅項開支	23,899	2,595
遞延稅項開支／(收入)	294	(776)
	<b>24,193</b>	<b>1,819</b>

- (a) 根據百慕達及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及法規，本集團於百慕達及英屬處女群島無須繳納任何所得稅。
- (b) 於截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月，由於本集團並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故本集團並無作出香港利得稅撥備。
- (c) 根據中國所得稅規則及法規，於截至二零零七年六月三十日止六個月，組成本集團的各中國公司有責任按稅率33%(二零零六年六月三十日：33%)繳納中國企業所得稅，惟下列情況除外：
- (i) 組成本集團的中國外商投資企業享有稅務減免期，該等企業自其首個獲利年度起兩年均獲豁免繳納所有中國企業所得稅，其後三年均獲中國企業所得稅減半優惠。
- (ii) 安徽省福潤肉類加工有限公司(「安徽福潤」)於二零零二年十二月獲中國中央政府頒發「農業產業化國家級龍頭企業」。根據國稅發(2001)第124號，農業產業化國家級龍頭企業是有資格獲豁免繳納所有中國企業所得稅。農業產業化國家級龍頭企業擁有超過百份之五十股權的附屬公司亦有權獲豁免繳納中國企業所得稅，惟該公司須從事初級農產品加工業務。達到以上條件之安徽福潤附屬公司，自成為安徽福潤附屬公司當日起，即獲豁免繳納所有中國企業所得稅。
- (iii) 根據新政發(2002)第29號及與新疆石河子市經濟技術開發區管委會簽訂的投資協議，新疆雨潤食品有限公司(「新疆雨潤」)享有稅項減免期，期間新疆雨潤自其首個獲利年度起計的五年均獲豁免繳納所有中國企業所得稅，其後直至二零一零年止的餘下年度均按中國企業所得稅減免稅率15%繳稅。

## 7. 所得稅開支(續)

- (d) 本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的綜合實際稅率為6.0%(截至二零零六年六月三十日止六個月:0.7%)。實際稅率改變的主要原因是組成本集團的若干公司(為中國外商投資企業)所享有的稅項豁免在截至二零零七年六月三十日止六個月期間屆滿。自二零零七年一月一日開始的三年內,該等公司會獲減免一半中國企業所得稅,直至二零零九年十二月三十一日。

## 8. 股息

### (a) 中期應派股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
結算日後擬派的中期股息每股0.070港元(約人民幣0.070元) (截至二零零六年六月三十日止六個月:每股0.042港元 (約人民幣0.044元))	<b>101,637</b>	63,421

結算日後擬派的中期股息並未於結算日確認為負債。

### (b) 於中期報告期間獲批准及已付上一財政年度的應派股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於中期報告期間獲批准及已付截至二零零六年十二月三十一日止 財政年度每股0.042港元(約人民幣0.042元)的末期股息 (截至二零零五年十二月三十一日止年度:每股0.065港元 (約人民幣0.068元))	<b>60,982</b>	98,152

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 9. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤人民幣380,259,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣254,390,000元)及加權平均普通股股數1,451,953,000股(二零零六年：1,451,953,000股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤人民幣380,259,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣254,390,000元)及加權平均普通股股數1,456,565,000股(二零零六年：1,451,953,000股)計算。

20

## 10. 物業、廠房及設備

於截至二零零七年六月三十日止六個月購入及出售的物業、廠房及設備項目如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
購入成本	135,053	82,437
通過業務合併購入(附註4)	184,526	43,039
處置(賬面淨值)	2,837	328
通過取消確認融資租賃處置(賬面淨值)	19,743	—

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款及應收票據(扣除減值虧損)，賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	295,041	209,434
31日至90日	107,584	89,565
91日至180日	28,784	15,741
180日以上	7,359	8,023
應收貿易賬款及應收票據總額(扣除減值虧損)	438,768	322,763
可抵扣增值稅	100,190	107,817
按金及預付款項	19,672	37,076
其他	33,446	24,455
	592,076	492,111

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。於二零零七年六月三十日，應收關聯公司款項人民幣1,646,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣895,000元)已計入應收貿易賬款內(附註15(b))。

## 12. 現金及現金等價物

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行結餘	778,331	843,956

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 13. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款及應付票據，賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
30日內	157,117	157,481
31日至90日	21,325	31,115
91日至180日	69,531	10,781
180日以上	21,381	13,166
應付貿易賬款及應付票據總額	269,354	212,543
預收貨款	55,732	44,230
其他應付款項及應計費用	138,289	121,184
	463,375	377,957

於二零零七年六月三十日，應付關聯公司款項人民幣17,294,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣3,734,000元)已計入應付貿易賬款內(附註15(c))。

## 14. 在中期財務報告內尚未撥備的資本承擔

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	134,566	57,529
已批准但未訂約	365,696	646,732
	500,262	704,261



## 15. 關聯方交易

於截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月，除於本中期財務報告其他地方披露的交易及結餘外，與下列各方進行的交易亦被視為關聯方交易。

### 關聯方名稱

安徽省雪潤肉食品有限公司(「安徽雪潤」) #

安徽恩彼蛋白質有限公司(「安徽恩彼」) #

安慶福潤禽業食品有限公司(「安慶福潤」) #

聊城市福潤禽業食品有限公司(「聊城福潤」) #

江蘇雨潤食品產業集團有限公司(「江蘇雨潤食品集團」) #

安徽雨潤食品集團有限公司(「安徽雨潤」) #

江蘇福潤肉類加工有限公司(「江蘇福潤」) #

內江雨潤肉食品有限公司(「內江雨潤食品」) #

白銀雨潤肉類食品有限公司(「白銀雨潤」) #

北京雨潤食品有限公司(「北京雨潤食品」) #

廣州錦潤食品有限公司(「廣州錦潤」) #

江蘇旺潤食品有限公司(「江蘇旺潤」) #

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 15. 關聯方交易(續)

### 關聯方名稱(續)

遼寧省開原市雨潤肉食品有限公司(「開原雨潤」)†

南京雨潤食品股份有限公司(「雨潤股份」)†

伊藤食品(北京)有限公司(「伊藤」)\*

† 祝義才先生為本公司之董事兼實益股東，並擁有這些關聯方的實益權益。

\* 伊藤為本集團的聯營公司。

## 15. 關聯方交易(續)

### (a) 重大關聯方交易

#### (i) 原材料及成品之買賣：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售肉製品及副產品		
安徽雪潤	4,753	10,298
安徽恩彼	1,036	1,291
總計	5,789	11,589
銷售原材料		
安徽雪潤	1,236	1,888
安徽恩彼	—	8
伊藤	598	—
總計	1,834	1,896
採購原材料		
安慶福潤	996	1,079
聊城福潤	5,658	810
總計	6,654	1,889
採購成品		
安徽雪潤	38,262	29,109

- (ii) 於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團租用了由前身實體擁有的若干物業、廠房及設備以及土地使用權。截至二零零七年六月三十日止六個月，已付或應付予前身實體的租金為人民幣3,200,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣7,815,000元)。
- (iii) 於二零零七年六月三十日，合共人民幣55,000,000元的銀行借貸(二零零六年十二月三十一日：人民幣43,000,000元)由江蘇雨潤食品集團提供擔保。
- (iv) 於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團以賬面值人民幣1,000,000元向江蘇雨潤食品集團出售一項其他投資，這項出售並未帶來任何損益。

## 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 15. 關聯方交易(續)

## (a) 重大關聯方交易(續)

- (v) 於截至二零零七年六月三十日止六個月，若干前身實體將其物業供本集團使用，有關物業於二零零七年六月三十日的賬面值為人民幣33,658,000元(於二零零六年十二月三十一日：人民幣14,133,000元)。任何集團公司均無支付任何租金，亦無應付租金。

## (b) 應收關聯公司款項

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
安徽恩彼	608	900
安徽雪潤	898	880
伊藤	140	—
江蘇雨潤食品集團	—	3,195
	<b>1,646</b>	<b>4,975</b>

## (c) 應付關聯公司款項

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
安徽恩彼	496	25
安徽雪潤	10,922	619
安徽雨潤	—	34,186
安慶福潤	1,335	396
江蘇雨潤食品集團	—	12,676
江蘇福潤	—	15,963
聊城福潤	4,541	2,694
內江雨潤食品	—	9,910
	<b>17,294</b>	<b>76,469</b>

## 15. 關聯方交易(續)

### (d) 主要管理人員薪酬

主要管理人員薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
薪金及其他薪酬	1,882	1,961
退休福利計劃供款	92	29
以股份為基礎支付的款項	8,474	—
	<b>10,448</b>	1,990

### (e) 收購前身實體

於二零零六年六月二十七日，本集團以現金代價人民幣67,410,000元，收購前身實體安徽福潤。安徽福潤於收購日的資產淨值如下：

	收購前賬面金額 人民幣千元
預付租賃款項	13,883
融資租賃應收款項	23,315
其他資產淨值	3,230
	<b>40,428</b>

由安徽福潤擁有的物業及土地使用權，已分別根據融資租賃及經營租賃出租予本集團。因此，本集團的融資租賃負債人民幣23,315,000元已於收購日取消確認。代價超過收購資產淨值賬面金額的數額已計入合併儲備。

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列值)

## 16. 截至二零零七年十二月三十一日止會計年度期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

直至本中期財務報告刊發當日，國際會計準則委員會已頒佈多項截至二零零七年十二月三十一日止會計年度期間尚未生效的修訂、新準則及詮釋，以下為當中可能與本集團的營運及財務報表事宜相關的修訂、新準則及詮釋：

	於以下日期或 以後開始的 會計期間生效
國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號，國際財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易	二零零七年三月一日
國際財務報告準則第8號，經營分部	二零零九年一月一日
國際會計準則第23號(修訂)，借貸成本	二零零九年一月一日

本中期財務報告並無應用以上修訂、新準則及詮釋，此乃由於董事預期本集團於編製截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表時將不會提前應用該等修訂、新準則及詮釋所致。

本集團現正評估該等修訂、新準則及詮釋於應用初期所帶來的影響，由於有關影響的評估並未完成，因此本集團不可能披露該等修訂、新準則及詮釋的影響。

## 致中國雨潤食品集團有限公司董事會之獨立審閱報告

### 引言

我們已審閱列載於第4至28頁中國雨潤食品集團有限公司的中期財務報表，此中期財務報表包括於二零零七年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合利潤表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則委員會所採納的《國際會計準則》的34號「中期財務報表」的規定編製中期財務報表。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報表。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報表審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

### 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零七年六月三十日的中期財務報表在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報表」的規定編製。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零零七年八月二十九日

# 管理層之論述及分析

## 行業回顧

二零零七年上半年，中國經濟繼續保持強勁增長勢頭，根據國家統計局的數據，上半年中國國內經濟增長率為11.5%，城鎮居民人均可支配收入為人民幣7,052元，較去年同期增長17.6%。人均可支配收入增長速度遠高於經濟增長率，顯示中國居民強大的消費潛力，對高品質、知名品牌肉製品的需求也日益上升。

在中國生豬市場方面，回顧期內肉製品加工企業面臨較為嚴峻的市場供需及價格環境。年初以來，由於國內生豬供需的暫時性失衡，加之玉米等主要飼料價格大幅上揚，推動生豬養殖成本攀升，導致國內生豬價格在二零零六年下半年大幅反彈後，在今年上半年繼續上揚。根據農業部的統計，二零零七年上半年國內生豬平均價格已高達每公斤約人民幣9.71元，相對上年同期生豬平均價格每公斤人民幣6.65元增幅高達46%。生豬供需缺口以及持續上漲的生豬採購價格，對於肉製品加工企業的供應鏈管理、市場定價能力、成本控制等綜合經營管理水平提出了更高的要求。

與此同時，中國政府在今年上半年進一步加大行業管理力度，保證國內生豬及豬肉製品市場穩定、健康發展，為肉製品加工企業的中長期發展創造了有利的環境和機遇。為緩解日趨緊張的市場供需形勢，中國政府頒佈了多項措施，例如對飼養可繁母豬進行補貼等，旨在提高農民的養豬積極性，有效調節市場需求，保證生豬供需平衡和價格的穩定。另一方面，為規範生豬屠宰市場，促進屠宰產業的有序發展，中國政府在今年上半年正式實施了《生豬屠宰企業資質等級認定》，並同時繼續推進《生豬屠宰條例修訂》的起草工作，為行業的規範、健康發展奠定了堅實的基礎。

中國現時是全球最大的豬肉消費市場，但行業非常分散、集中度低。目前國內最大三家肉類加工企業的生豬屠宰量不及全國總量的5%，而中國生豬屠宰企業的機械化程度、技術裝備整體水平也遠遠落後於國外同行。隨著中國政府對於生豬屠宰行業的規範力度進一步加強，國內大型、現代化肉類加工企業市場運作能力將進一步提高，市場發展空間巨大。

## 業務回顧

二零零七年上半年，面對具有挑戰性的市場經營環境，本集團借助領先的品牌及市場優勢地位、成功的中高端市場戰略、成熟的管理運作經驗以及靈活穩健的產能擴張策略，繼續保持強勁的增長勢頭。低溫肉製品和冷鮮肉作為集團業務擴張的主要動力，銷售量同比增長迅速。



回顧期內，集團的品牌建設卓有成效，通過在中國中央電視台及流動媒體的廣告投放，本集團的旗艦品牌「雨潤」在低溫肉製品和冷鮮肉市場的品牌效應日趨明顯，確保集團在生豬採購成本持續上升的環境下具有必要的市場定價能力，保持企業利潤水平，並成為推動集團低溫肉製品和冷鮮肉增長的主要動力。此外，集團全國性的生產基地佈局、高效的供應鏈管理體系、以及穩健但不失靈活的有效市場營銷策略等綜合經營管理運作能力，均有力保證了在國內生豬供需暫時性失衡、生豬價格持續上漲的不利形勢下，集團既定業務發展戰略得以順利實施，以及核心產品及市場的迅速擴張。

借助一流的品牌效應和成熟的業務運作體系，集團緊抓國內生豬屠宰行業整合的有利機遇，繼續通過併購、新建、擴建等靈活的方式進行產能建設及市場擴張。繼二零零六年成功收購北徐、濟南和巴東三家企業後，今年上半年又分別在江西、湖南和四川完成三宗收購項目。這些戰略性的擴張對於進一步完善集團的生豬收購網絡佈局，保障具有成本競爭優勢的穩定原材料供應，加強多層次、有重點的目標市場覆蓋，完善集團的生豬供應鏈和強化全國性的收購、加工、銷售一體化網絡佈局，提高市場佔有率等方面，將發揮重要的作用，並推動集團業務的持續快速發展。

## 銷售及分銷

二零零七年上半年，集團通過於中國中央電視台、流動媒體等渠道繼續加大品牌宣傳力度，並憑藉不斷提升的品牌影響力，在低溫肉製品和冷鮮肉業務方面取得了非常理想的成績。

在目標市場與分銷渠道方面，集團一方面繼續堅持「直銷為主、分銷為輔」的銷售方式，不斷加大與超市賣場的合作，提高集團在超市渠道的銷售比例，二零零七年上半年，集團通過超市渠道銷售的比例，上游業務為39.1%，比去年同期增加3.1個百分點，下游業務為54.5%，比去年同期增加8.3個百分點。另一方面集團進一步強化了與高檔酒店、餐飲連鎖的緊密合作，通過高檔酒店和餐飲連鎖渠道不斷提高高毛利、高附加值產品的銷售，提升集團的盈利能力。二零零七年上半年，集團高檔酒店渠道的銷售額同比增長44.3%，佔下游銷售額的10.1%，比去年同期增加1個百分點；通過餐飲連鎖銷售的上游產品佔上游銷售額的9.0%，比去年同期增長1.1個百分點。

回顧期內，集團的低溫肉製品的營業額為人民幣7.61億元，較去年同期上升36.8%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的20.9%（二零零六年上半年：25.4%）；冷鮮肉銷售額達到人民幣16.82億元，較去年同期上升85.7%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的46.2%（二零零六年上半年：41.3%）。

## 生產設施及生產能力

為滿足市場對集團產品不斷增大的需求，集團繼續透過選擇性收購、改善現有生產設施及興建新廠房，擴充集團的產能。

## 管理層之論述及分析

下游業務方面，南京和新疆的產能在今年上半年繼續提升，哈爾濱的新建深加工工廠也已建成投產，集團的下游產能在期內獲得明顯改善。截至二零零七年六月三十日止，集團的下游深加工年產能達到18.7萬噸（二零零六年上半年：16.8萬噸），較去年同期增加11.3%。另外，集團位於馬鞍山、瀋陽的深加工工廠也在建設之中，預計將於年底完工投產，合計增加額外產能3萬噸。我們下游業務的產能增加不僅進一步完善了集團在華東、東北以及華北市場的覆蓋，也有助於集團有充足的產能用於新產品的推出，促進下游業務的進一步發展。

上游業務方面，集團投資人民幣2.28億元，分別收購位於江西省、湖南省和四川省的三家豬肉屠宰企業，新增產能合計達每年150萬頭，為二零零七年度產能擴張奠定了基礎，同時也提升了集團在華中、西南地區的市場覆蓋力度。此外，集團在哈爾濱的新建屠宰工廠也已於期內建成投產，進一步提高集團在東北地區的產能。於二零零七年六月三十日，集團的年生豬屠宰產能已達到1,205萬頭（二零零六年上半年：886萬頭），較去年同期增加36.0%。

### 財務回顧

受益於銷售量的快速增長及產品價格的提升，本集團於二零零七年六月三十日止六個月錄得營業額人民幣34.07億元（二零零六年上半年：人民幣20.81億元），較去年同期急增63.7%；同時本集團期內錄得淨利潤人民幣3.80億元（二零零六年上半年：人民幣2.54億元），較去年同期上升49.5%；若以扣除負商譽計算，錄得淨利潤人民幣3.30億元（二零零六年上半年：人民幣2.14億元），較去年同期上升54.1%。每股攤薄盈利為人民幣0.261元（二零零六年上半年：人民幣0.175元），較去年同期上升49.1%。

### 營業收入

#### 深加工肉製品

截至二零零七年六月三十日止六個月，集團下游的銷售額為人民幣8.70億元，較去年同期增加31.8%。其中，低溫肉製品銷售額為人民幣7.61億元，同比增長36.8%，佔下游業務總銷售額的87.5%；高溫肉製品銷售額人民幣1.09億元，同比增長4.9%，佔下游業務總銷售額的12.5%。期內得益於品牌效應和市場推廣，使集團低溫肉製品銷售量較去年同期增長25.8%，加之集團不斷推出高附加值新產品、優化產品結構以及銷售價格的適當上漲，帶動了深加工業務銷售收入的快速增長。

## 冷鮮肉及冷凍肉

截至二零零七年六月三十日止六個月，集團上游的銷售額約人民幣27.72億元，較去年同期增加80.7%。其中，冷鮮肉銷售額人民幣16.82億元，同比增長85.7%，佔上游業務總銷售額的60.7%；冷凍肉銷售額人民幣10.9億元，同比增長73.5%，佔上游業務總銷售額的39.3%。這主要得益於期內集團屠宰量的穩定上升，以及集團堅持隨行就市的定價策略，在市場生豬價格大幅上漲的情況下，及時調整上游產品價格所致。

## 毛利及毛利率

於二零零七年六月三十日，本集團的毛利為人民幣5.06億元，比去年同期上升42.9%（二零零六年上半年：人民幣3.54億元）；集團的整體毛利率為14.8%，比二零零六年上半年的17.0%略有下降，但與二零零六年下半年的14.1%基本持平。期內集團上游銷售所佔比例提高，而上游業務的毛利率低於下游業務的毛利率，從而導致整體毛利率小幅下降。

在下游業務方面，低溫肉製品的毛利率為27.0%，與二零零六年上半年基本持平，比二零零六年下半年上升了2.1個百分點。高溫肉製品的毛利率為18.3%，比二零零六年上半年和下半年分別下跌了1.8和0.5個百分點。下游的整體毛利率為25.9%，與二零零六年上半年的26.2%基本持平，比二零零六年下半年的23.9%和全年的25%分別上漲了2.0和0.9個百分點。在期內豬肉價格大幅上升的情況下，低溫肉製品毛利率的基本穩定，主要由於集團在對於原料肉成本控制得力的同時，適當調高了低溫肉製品的銷售價格，並繼續加強了高毛利、高附加值產品的銷售。

在上游業務方面，冷鮮肉的毛利率為11.5%，比二零零六年上半年的14.0%和二零零六年全年的12.4%，分別下降2.5和0.9個百分點。冷凍肉的毛利率為8.1%，比二零零六年上半年的7.9%和二零零六年全年的7.5%分別上升了0.2和0.6個百分點。上游的整體毛利率為10.1%，比二零零六年上半年的11.5%下降1.4個百分點，但與二零零六年全年的10.3%基本持平。這說明在生豬價格大幅波動的情況下，集團通過繼續加大冷鮮肉的銷售，並憑藉隨行就市的定價政策、以及靈活的鮮凍肉銷售策略，保證了上游毛利率的基本穩定。

## 其他經營收入

其他經營收入主要來自政府補貼和負商譽。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的其他經營收入為人民幣11,771萬元，較去年同期的人民幣4,744萬元上升148.1%，其中政府補貼為人民幣5,848萬元（二零零六年上半年：人民幣60萬元），主要是政府為獎勵集團的業務發展所給予的各類扶持資金。

# 管理層之論述及分析

## 經營費用

經營費用包括營銷開支和行政及其他經營開支。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的經營費用為人民幣2.21億元，較去年同期的人民幣1.48億元上升49.2%，主要原因是公司加大了在主流媒體和流動媒體上的廣告投放力度。同時公司銷售量增長帶來運輸費用的上升，以及去年底實施員工期權計劃帶來管理費用增加。期內經營費用佔本集團營業額的百分比為6.5%，較去年同期的7.1%下降0.6個百分點。

## 經營業務利潤

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的經營業務利潤為人民幣4.03億元，較去年同期的人民幣2.53億元上升58.9%。若以扣除負商譽計算，錄得經營業務利潤人民幣3.53億元，較去年同期上升65.2%，（二零零六年上半年：人民幣2.13億元）。

34

## 融資成本淨額

本集團於二零零七年上半年實現的融資收入淨額為人民幣273萬元，而二零零六年上半年則為人民幣337萬元。

## 所得稅

截至二零零七年六月三十日止，本集團所得稅開支為人民幣2,419萬元，實際稅率為6.0%，較去年同期的人民幣182萬元和實際稅率0.7%，分別增加人民幣2,237萬元及5.3個百分點，主要基於集團下屬深加工企業享受外商投資企業的「兩免三減半」所得稅優惠政策，自二零零七年開始減半交納企業所得稅。然而，集團大部份屠宰企業由於享受國家農業產業化重點龍頭企業的相應稅務優惠，無需交納企業所得稅。

## 淨利潤

綜合以上因素，二零零七年上半年的淨利潤上升49.5%，由二零零六年同期人民幣2.54億元增至人民幣3.80億元。淨利潤率由二零零六年上半年的12.2%減少1.0個百分點至本年度同期的11.2%。

## 財務資源

本集團的財務資源主要來自經營活動所得現金，以及二零零五年底全球發售股票籌集之款項。於二零零七年六月三十日的現金結餘為人民幣7.78億元，比二零零六年十二月三十一日減少了人民幣0.66億元，期內集團從經營活動取得的現金為人民幣3.62億元，較去年同期增加129.8%。

集團在回顧期內使用資金作策略性收購及生產設施投資，但仍保持穩健的財務管理，擁有充足的流動資金，以應付集團日常的運作及其他資金的需求。

## 資產及負債

本集團於二零零七年六月三十日的總資產為人民幣35.84億元，比二零零六年十二月三十一日增加了人民幣4.33億元；二零零七年六月三十日的總負債為人民幣7.94億元，比二零零六年十二月三十一日增加了人民幣1.04億元。於二零零七年六月三十日，本集團的權益總額為人民幣27.9億元。其中，扣除少數股東權益的公司股東權益額為人民幣27.77億元，較二零零六年十二月三十一日增加了人民幣3.29億元。本集團於二零零七年六月三十日的債務／總資本比率（以包括銀行貸款和融資租賃負債的總債務，除以總債務及股權持有人應佔權益不包括少數股東權益的總額計算）為10.1%，比二零零六年十二月三十一日的8.6%略有增加。

35

## 資本承擔

於二零零七年六月三十日，本集團的資本承擔詳情，載列於未經審核中期財務報告附註14。

## 外匯風險

本集團絕大部分的收入及支出是以人民幣計算。截至二零零七年六月三十日的半年內，本集團並未因匯率波動而對營運或流動資金帶來任何重大困難或負面影響。

## 人力資源

於二零零七年六月三十日，本集團在中國和香港合共聘用13,112名員工（二零零六年六月三十日：10,358名）。期內的員工成本總額為人民幣1.18億元，佔集團總營業額3.5%（二零零六年同期：人民幣0.72億元，佔總營業額3.5%）。本集團提供具競爭力的薪酬和其他僱員福利包括退休金供款計劃等社會保險計劃，並設有按表現計算的獎勵花紅以及員工期權計劃，鼓勵和獎賞對本集團業績及業務發展有貢獻的合資格員工（包括董事），這做法與行業慣例相若。此外，本集團亦投入資源為管理人員及其他僱員提供持續教育及培訓，以不斷改善他們的技術及知識水平。

## 展望

中國的屠宰及肉類加工行業近年高速增長，僅二零零六年，該行業實現工業總產值達人民幣2,701億元，較對上一年增長近22%。我們預期這種增長勢頭在下半年將繼續持續，尤其是豬肉作為中國消費者首選的肉類食品，豬肉消費市場將繼續保持高速增長，這些將為肉類食品帶來巨大的發展機會。

## 管理層之論述及分析

我們預計，在今年下半年豬肉價格仍然將高位運行。為緩解生豬供需緊張狀況、促進生豬飼養的健康發展，中國政府推出多項旨在鼓勵農民養殖的措施，例如啟動能繁母豬保險費補貼、加大對疫病防疫的財政支持力度等。另外，中國政府致力於規範行業發展，將加快行業整合。我們預期新的屠宰法規很快會推出，規模小而衛生欠佳的屠宰企業將被淘汰，而實力雄厚的屠宰企業則會有更大的發展空間。

雨潤食品作為中國最大的肉製品生產企業之一，在國內擁有一流的品牌、網絡化的生產基地、穩定有效的供應鏈、廣泛的營銷渠道和強大的新產品研發能力。集團將繼續實施以下戰略，持續為股東創造良好回報：

- 繼續抓住中國大、中城市消費者消費結構不斷升級的市場機遇，通過主流媒體的廣告投放，進一步強化雨潤品牌「健康、優質、美味、高檔」的市場定位和形象，以推動低溫肉製品和冷鮮肉產品在未來三至五年的快速市場增長；
- 在國內肉製品產業向大規模、集約化企業集中整合的產業發展背景條件下，充分利用各級政府的支持政策，繼續通過收購、新建和擴建的方式，提高集團下游和上游業務的產能，為迎接下一階段市場對於雨潤品牌產品的快速增長的市場需求，奠定產能基礎；
- 一如既往的加大高附加值產品的研發和銷售，加強對中高端市場的銷售力度以及通過市場化的定價轉移成本，確保毛利水平的基本穩定；及
- 配合中國區域經濟的梯度發展趨勢和城市化進程的深化，不斷開拓新的銷售市場，繼續提高產品市場覆蓋的廣度和深度。

## 中期股息

董事會決議派發中期股息每普通股0.070港元，等同約人民幣0.070元(二零零六年：0.042港元)。中期股息的派發日期及相關的暫停辦理股份過戶登記日期將於適當時間另外刊發公告通知股東。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，本公司之已發行普通股數目為1,451,952,650股；本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券證中持有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所保存登記冊內之權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)而須另行知會聯交所之權益及淡倉如下：

### 於本公司及其相聯法團股份及相關股份之權益

董事姓名	本公司／ 相聯法團名稱	身份	權益性質	於普通股之 權益	於相關 股份之權益 <sup>(2)</sup>	總計	佔該等法團已 發行普通股之 概約百分比
祝義才 (「祝先生」)	本公司	受控制法團權益	個人權益	749,658,900 <sup>(1)</sup>	—	749,658,900	51.63%
	Willie Holdings Limited (「Willie Holdings」)	實益擁有人	公司權益	100 <sup>(1)</sup>	—	100	100%
祝義亮	本公司	實益擁有人	個人權益	—	5,000,000	5,000,000	0.34%
張原飛	本公司	實益擁有人	個人權益	—	5,300,000	5,300,000	0.37%
馮寬德	本公司	實益擁有人	個人權益	—	5,000,000	5,000,000	0.34%
葛玉琪	本公司	實益擁有人	個人權益	—	5,000,000	5,000,000	0.34%

附註：

- (1) 祝先生及其配偶吳學琴女士(「吳女士」)分別擁有 Willie Holdings 93.41%及6.59%股份權益。遵照證券及期貨條例第XV部，祝先生被視為擁有該等股份及由 Willie Holdings 持有本公司股份的權益。
- (2) 相關股份之權益為根據本公司購股權計劃於二零零六年十一月十日授出之購股權權益，有關詳情載於下文「購股權計劃」一節內。
- (3) 概無任何本公司董事於本公司股份、股本衍生工具之相關股份或債券證中擁有任何淡倉。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所保存登記冊內之任何權益或淡倉，或根據標準守則而須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

### 主要股東權益於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，就本公司董事及最高行政人員所知，根據證券及期貨條例第336條保存之本公司登記冊所記錄之主要股東／其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）於本公司之股份及相關股份之權益或淡倉如下：

#### 本公司股份及相關股份

姓名／名稱	身份	權益性質	股份數目 <sup>(1)</sup>	佔已發行普通股之 概約百分比
Willie Holdings	實益擁有人	公司權益	749,658,900 (L)	51.63%
吳女士	配偶權益	家族權益	748,658,900 (L) <sup>(2)</sup>	51.63%
The Goldman, Sachs & Co. LLC	受控制法團權益	公司權益	183,819,096 (L) 179,139,400 (S)	12.66% 12.34%
AllianceBernstein L.P.	投資經理	公司權益	122,656,000 (L)	8.45%
	受控制法團權益	公司權益	38,352,000 (L)	2.64%

附註：

(1) 「L」及「S」分別指該人士於該等股份的好倉及淡倉。

(2) 於二零零七年六月三十日，Willie Holdings 持有本公司749,658,900股股份，祝先生及吳女士分別擁有 Willie Holdings 93.41%及6.59%之股份權益。遵照證券及期貨條例，吳女士被視為擁有該等股份權益。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條，本公司須保存之登記冊所記錄概無任何其他人士擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。



## 購股權計劃

根據本公司股東於二零零五年九月十日通過的決議案，一項購股權計劃（「購股權計劃」）已於二零零五年十月三日無條件被批准及採納。於二零零七年六月三十日，根據購股權計劃授出而尚未行使之購股權詳情如下：

參與人之姓名或類別	購股權數目				於二零零七年六月三十日	購股權期限 <sup>(2)</sup>
	於二零零七年一月一日 <sup>(1)</sup>	期內授出	期內獲行使	期內失效		
<b>董事</b>						
祝義亮	5,000,000	—	—	—	<b>5,000,000</b>	10.11.2006 — 09.11.2016
張原飛	5,300,000	—	—	—	<b>5,300,000</b>	10.11.2006 — 09.11.2016
馮寬德	5,000,000	—	—	—	<b>5,000,000</b>	10.11.2006 — 09.11.2016
葛玉琪	5,000,000	—	—	—	<b>5,000,000</b>	10.11.2006 — 09.11.2016
畢國祥	2,000,000	—	—	—	— <sup>(3)</sup>	10.11.2006 — 09.11.2016
小計	22,300,000 <sup>(4)</sup>	—	—	—	<b>20,300,000<sup>(4)</sup></b>	
<b>僱員(董事除外)</b>						
合共	17,750,000	—	—	(500,000)	<b>17,250,000</b>	10.11.2006 — 09.11.2016
<b>其他</b>						
合共	—	—	—	—	<b>2,000,000<sup>(3)</sup></b>	10.11.2006 — 09.11.2016
小計	17,750,000	—	—	(500,000)	<b>19,250,000</b>	
總計	40,050,000	—	—	(500,000)	<b>39,550,000</b>	

附註：

- (1) 所有購股權均在二零零六年十一月十日授出，行使價均為港幣7.460元。
- (2) 在滿足列明在個別要約函內之其他條件如集團及／或個人表現指標(如有)下，購股權將按四等份歸屬，即每25%之購股權會於授出日後之第一、第二、第三及第四週年及相關財政年度業績公佈後獲歸屬。
- (3) 「其他」項下之購股權為畢國祥先生於二零零七年四月十二日辭任為董事前授予彼之購股權。鑒於畢先生以往對集團的貢獻，董事會決議保留畢先生之購股權，故畢先生之購股權於上表內被重列在「其他」項下。
- (4) 該等購股權指董事(作為實益擁有人)所持的個人權益。
- (5) 本公司股價於購股權授出前一日(即二零零六年十一月九日)之收市價為港幣7.580元。
- (6) 於期內概無在購股權計劃下之購股權被註銷。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司於期內並無訂立任何安排，致使本公司董事或最高行政人員可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

### 遵守企業管治常規守則

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月期間內，已遵守上市規則第十四章企業管治常規守則內所載之適用守則條文。

### 遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事買賣證券之行為守則。經本公司向所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事於截至二零零七年六月三十日止六個月期間內，一直遵守標準守則的規定。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零七年六月三十日止六個月內，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。

### 審核委員會

審核委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計準則及慣例，以及討論內部控制及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

承董事會命  
祝義才  
主席

香港，二零零七年八月二十九日