



## 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)

網址：<http://www.yurun.com.hk>

(股份代號：1068)

### 截至二零零八年六月三十日止六個月 中期業績公佈

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		增長
	二零零八年 港幣百萬元 (未經審核)	二零零七年 港幣百萬元 (未經審核)	
營業額	6,043	3,450	75.2%
毛利	821	512	60.3%
股權持有人應佔溢利	672	393	70.9%
每股攤薄盈利 (港幣元)	0.435	0.270	61.1%

- 本集團收入保持強勁增長，營業額大幅增加75.2%。
- 毛利及股權持有人應佔溢利分別增加60.3%及70.9%，反映強勁的增長動力。
- 每股攤薄盈利大幅上升61.1%。

## 業績摘要

中國雨潤食品集團有限公司（「雨潤食品」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績。截至二零零八年六月三十日止六個月的中期財務報告雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照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無重大修訂審閱報告載於將寄送各股東的中期報告中。公司的業績已經由本公司的審核委員會審閱。

## 綜合利潤表

截至二零零八年六月三十日止六個月－未經審核

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營業額	2	<b>6,043,452</b>	3,449,646
銷售成本		<b>(5,222,671)</b>	(2,937,654)
毛利		<b>820,781</b>	511,992
其他經營收入	4	<b>189,036</b>	118,556
分銷開支		<b>(243,496)</b>	(137,147)
行政及其他經營開支		<b>(143,250)</b>	(86,231)
經營業務利潤		<b>623,071</b>	407,170
融資收入		<b>135,969</b>	17,445
融資開支		<b>(25,320)</b>	(6,056)
融資收入淨額	5(a)	<b>110,649</b>	11,389
分佔以權益法入賬的被投資 公司的虧損(扣除所得稅)		<b>(498)</b>	(493)
除所得稅前利潤	5	<b>733,222</b>	418,066
所得稅開支	6	<b>(60,806)</b>	(24,493)
期內利潤		<b>672,416</b>	393,573
應佔利潤：			
本公司股權持有人		<b>672,070</b>	393,215
少數股東		<b>346</b>	358
期內利潤		<b>672,416</b>	393,573
每股盈利			
基本(港幣元)	8(a)	<b>0.440</b>	0.271
攤薄(港幣元)	8(b)	<b>0.435</b>	0.270

## 綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日－未經審核

	於二零零八年 六月三十日	於二零零七年 十二月三十一日
	附註 港幣千元	港幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	2,425,210	1,779,261
投資物業	229,450	219,585
預付租賃款項	860,950	722,662
於以權益法入賬的被投資公司的投資	3,216	3,504
非流動預付款項	349,290	233,425
遞延稅項資產	12,272	12,554
	<u>3,880,388</u>	<u>2,970,991</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	954,551	681,813
其他投資	239,504	1,073
預付租賃款項之本期部份	18,489	15,451
應收貿易賬款及其他應收款項	9 699,484	708,745
預付所得稅	8,210	3,718
質押銀行存款	25,212	29,728
現金及現金等價物	1,686,945	1,965,966
	<u>3,632,395</u>	<u>3,406,494</u>
<b>流動負債</b>		
銀行貸款	619,598	267,571
融資租賃負債	499	459
應付貿易賬款及其他應付款項	10 781,410	755,958
應付關聯公司款項	1,242	—
應付所得稅	26,122	19,021
	<u>1,428,871</u>	<u>1,043,009</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>2,203,524</u>	<u>2,363,485</u>
<b>資產總值減流動負債</b>	<u>6,083,912</u>	<u>5,334,476</u>

	於二零零八年 六月三十日	於二零零七年 十二月三十一日
	附註 港幣千元	港幣千元
<b>非流動負債</b>		
銀行貸款	716,739	826,430
融資租賃負債	188,307	177,206
遞延稅項負債	31,741	—
	<u>936,787</u>	<u>1,003,636</u>
<b>資產淨值</b>	<u>5,147,125</u>	<u>4,330,840</u>
<b>權益</b>		
股本	153,057	152,695
儲備	4,789,764	3,986,480
	<u>4,942,821</u>	<u>4,139,175</u>
本公司股權持有人應佔權益總額	4,942,821	4,139,175
少數股東權益	204,304	191,665
	<u>5,147,125</u>	<u>4,330,840</u>
<b>權益總額</b>	<u>5,147,125</u>	<u>4,330,840</u>

附註：

## 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（「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。本中期財務報告於二零零八年八月二十六日獲批准刊發。本中期財務報告根據二零零七年度財務報表所採用的相同會計政策編製。

本公司於二零零七年改變其呈列貨幣由人民幣至港元（本公司的功能貨幣）。所有可比較財務資料已被重新換算至港元。

## 2. 營業額及分部報告

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。

對外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	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
對外收益	4,638,232	2,568,853	1,405,220	880,793	—	—	6,043,452	3,449,646
分部間收益	514,545	237,242	—	—	(514,545)	(237,242)	—	—
分部收益	<u>5,152,777</u>	<u>2,806,095</u>	<u>1,405,220</u>	<u>880,793</u>	<u>(514,545)</u>	<u>(237,242)</u>	<u>6,043,452</u>	<u>3,449,646</u>
分部業績	<u>468,299</u>	<u>284,472</u>	<u>169,896</u>	<u>141,671</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>638,195</u>	<u>426,143</u>
未分配收入及開支							34,221	(32,570)
期內利潤							<u>672,416</u>	<u>393,573</u>

### 3. 業務合併

#### 克山肉聯廠(「克山」)

於二零零八年六月三十日，本集團以現金代價港幣11,000元向黑龍江省克山縣人民政府收購克山全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務連同相關資產。

截至二零零八年六月三十日止六個月，可識別資產及負債(因而產生之負商譽港幣101,987,000元)(附註4)的公允值僅可暫時釐定。管理層正重新評值可識別資產及負債於收購日的公允值。管理層將於二零零九年六月三十日前，對有關已收購可識別資產及負債的暫時價值，由收購日起作追溯調整。克山自收購日至二零零八年六月三十日所貢獻的利潤為港幣101,987,000元。倘收購已於二零零八年一月一日進行，期間內綜合收益及綜合溢利將無重大差異。克山於收購前已出現虧損。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. 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
政府補貼	66,029	59,200
確認業務合併產生的負商譽(附註3)	101,987	49,976
租金收入	8,956	505
銷售廢料	1,584	1,194
其他	10,480	7,681
	<u>189,036</u>	<u>118,556</u>

## 5. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
(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	21,455	2,600
銀行費用	516	393
租賃承擔利息	3,349	3,063
滙兌收益	(112,653)	(8,087)
持有至到期投資之利息收入	(9,386)	—
銀行存款利息收入	(13,930)	(9,358)
	<u>(110,649)</u>	<u>(11,389)</u>
(b) 其他項目：		
應收貿易賬款及其他應收款項的減值虧損撥回	(1,053)	(3,688)
折舊	54,452	36,112
有關土地使用權和物業經營租賃費用		
— 最低租賃付款	6,818	1,006
— 或有租金	3,304	1,745
出售物業、廠房及設備虧損	176	1,041
預付租賃款項攤銷	8,124	3,302
	<u>8,124</u>	<u>3,302</u>

## 6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
即期稅項開支	28,009	24,195
遞延稅項開支	32,797	298
	<u>60,806</u>	<u>24,493</u>

(a) 根據百慕達及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) 於截至二零零八年及二零零七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，於截至二零零八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25% (二零零七年六月三十日：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。根據二零零八年一月一日起生效的新稅法及其詮釋細則（「中國新稅法」），即使各公司尚未獲利，惟稅務優惠期將視作自二零零八年一月一日開始，而尚未享用的稅務優惠期可繼續享用至屆滿為止。

(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分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。

根據中國新稅法，農業產業化國家級龍頭企業及其附屬公司均不再獲豁免繳納全部中國企業所得稅。同時，從事農產品初加工業務的企業將獲豁免繳納所得稅。然而，有關優惠稅收政策的詳細詮釋細則（如根據新稅法，甚麼是符合農產品初加工資格業務的詳情）尚未公佈。根據中國新稅法公佈前的若干詮釋，管理層預期在新稅法下，本集團的屠宰業務將符合農產品初加工資格，故可獲豁免繳納所得稅。

(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。

- (d) 根據中國新稅法，境外投資者由其投資的外資企業所得的股息須支付10%預扣稅，除非條款予以減少。根據中國與香港訂立的稅務條約，在香港成立的投資控股公司須繳納預扣稅，按其自中國附屬公司收取的股息5%計算。根據中國新稅法的不追溯待遇，本集團由其中國附屬公司就其於二零零七年十二月三十一日前之未分派利潤所得的股息豁免預扣稅。本集團由其中國附屬公司自二零零八年一月一日起的利潤所應收的股息則須支付預扣稅。

此外，根據中國新稅法，現存管理組織位於中國境內的中國境外成立的企業，可能被視作中國居民企業，其全球收入須以25%稅率繳納中國企業所得稅。由於本集團大部分管理層現時均位處中國，本集團可能須以其全球收入25%繳納中國所得稅。在若干情況下，中國居民企業自另一中國居民企業收取的股息可獲豁免此稅項，惟不能保證本集團合資格取得此項豁免。

- (e) 本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的綜合實際稅率為8.3% (截至二零零七年六月三十日止六個月：5.9%)。實際稅率改變的主要原因是自二零零八年一月一日起本集團為中國附屬公司產生的利潤作出預扣稅撥備 (詳情載於附註6(d))。

## 7. 股息

### (a) 中期應派股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
結算日後擬派的中期股息每股港幣0.110元 (截至二零零七年六月三十日止六個月： 每股港幣0.070元)	<b>168,363</b>	101,637

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	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
於中期報告期間獲批准及已付截至 二零零七年十二月三十一日止 財政年度每股港幣0.080元的末期股息 (截至二零零六年十二月三十一日止年度： 每股港幣0.042元)	<b>122,419</b>	60,982

## 8. 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港幣672,070,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：港幣393,215,000元)及加權平均普通股股數1,528,050,000股(二零零七年：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港幣672,070,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：港幣393,215,000元)及攤薄加權平均普通股股數1,544,821,000股(二零零七年：1,456,565,000股)計算。

## 9. 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：

	二零零八年 六月三十日 港幣千元	二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
30日內	345,447	382,055
31日至90日	98,083	99,959
91日至180日	16,028	16,027
180日以上	1,473	3,315
	<hr/>	<hr/>
應收貿易賬款及應收票據總額(扣除減值虧損)	461,031	501,356
可抵扣增值稅	174,449	132,013
按金、預付款項及其他應收款	64,004	75,376
	<hr/>	<hr/>
	<b>699,484</b>	<b>708,745</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。

## 10. 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賬款及應付票據，賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	港幣千元	港幣千元
30日內	255,966	231,829
31日至90日	76,352	51,517
91日至180日	40,964	33,964
180日以上	20,525	13,535
應付賬款及應付票據總額	393,807	330,845
預收貨款	98,717	118,130
應付增值稅	4,339	2,112
其他應付款項及應計費用	284,547	304,871
	<u>781,410</u>	<u>755,958</u>

## 11. 結算日後事項

於二零零八年八月二十五日，本公司獲得一項最多為港幣450,000,000元之三年期銀行貸款，為本集團資本開支及一般企業融資需求提供資金。

### 中期股息

董事會決議宣派截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣0.110元（截至二零零七年六月三十止六個月：港幣0.070元）。中期股息將約於二零零八年九月二十三日派發予於二零零八年九月十六日名列本公司股東名冊之股東。

### 暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零八年九月十日（星期三）至二零零八年九月十六日（星期二）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零八年九月九日（星期二）下午四時三十分前，一併送達本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 管理層之論述及分析

### 行業回顧

二零零八年上半年對肉製品加工企業或生豬屠宰企業充滿挑戰與機遇。

從宏觀經濟方面看，輸入型通脹和原材料價格的上漲給國內生產企業帶來成本壓力，同時也給消費市場帶來了一定影響。面對經濟領域的變化，政府將預防通脹定為今年經濟工作的重點，並提出「控總量、穩物價」的指導思想。國家發展改革委於08年1月推出《關於對部分重要商品及服務實行臨時價格干預措施的實施辦法》，對部分重要商品及服務在全國範圍內實施臨時價格干預措施，其中包括對豬肉及豬肉製品的零售商及批發企業實行調價備案。

在行業發展方面，二零零七年生豬供應失衡、豬價上漲的趨勢並未在二零零八年上半年得到完全的緩解。從去年底到今年初，政府陸續出台了一系列緩解生豬供需失衡的措施，例如對飼養能繁母豬進行補貼等。這些措施的效果已經於二零零八年第二季度後期開始逐漸顯露。二零零八年第一季度生豬供應相對緊張，但踏入第二季度生豬存欄和出欄量開始恢復性增長，生豬價格漸趨緩和。根據農業部統計，二零零八年第二季度國內生豬平均價格為每公斤約人民幣16.1元，相對第一季度的約人民幣16.7元已經減少約3.6%。

在緩解生豬供需緊張的同時，政府加強了生豬屠宰行業的規範和控制，積極促進屠宰產業有序發展。為此中國政府推出了修訂後的《生豬屠宰管理條例》和《食品安全法》等一系列政令法規，其中修訂後的《生豬屠宰管理條例》已於二零零八年八月一日實施，並將對行業發展產生深刻影響。可以預見的是，隨著政府規範力

度的加強，落後的小型屠宰企業將逐漸被淘汰，行業整合成為大勢所趨。這就為較大型以及擁有優質生產設施的企業提供了廣闊的成長空間和難得的發展機遇。

## 業務回顧

在二零零八年上半年，面對具挑戰性的市場環境，本集團依然憑著優越的品牌及市場優勢地位、成功的中高端市場戰略、靈活的定價策略以及成熟優秀的管理運作經驗，繼續保持強勁的增長勢頭。低溫肉製品和冷鮮肉繼續成為集團業務擴張的主要動力，銷售額同比迅速增長。

強大的品牌優勢和卓越的管理運作模式是雨潤食品能夠穩定企業利潤水平的關鍵因素。首先，在回顧期內我們加強了在產品市場的推廣和營銷力度，強化品牌優勢。通過在中國中央電視台及流動媒體的廣告投放，強化了旗艦品牌「雨潤」的品牌地位。憑藉品牌優勢，集團在生豬供應緊張以及生豬採購成本高企的環境下，仍然能夠保持強大的定價能力和採購能力。其次，集團擁有卓越的管理及運作模式，包括在全國範圍策略性地建立生產基地、運用高效的供應鏈管理系統、以及在產品市場中靈活穩健地推行有效的營銷策略。

## 銷售及分銷

為進一步穩定集團整體的銷售和盈利水平，除了一如既往的專注發展毛利率較佳的高端產品、豐富產品組合外，我們在期內繼續加大品牌宣傳力度，確保低溫肉製品和冷鮮肉業務在極具挑戰性的市場經營環境下，依然能夠取得輝煌的成績。

二零零八年上半年，集團冷鮮肉銷售額達港幣37.28億元，較去年同期大幅上升119.0%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的56.9%（二零零七年上半年：46.2%）；低溫肉製品的營業額為港幣12.73億元，較上一年同期增加65.2%，佔抵銷內部銷售前集團總營業額的19.4%（二零零七年上半年：20.9%）。

在目標市場與分銷渠道方面，我們繼續堅持「直銷為主，分銷為輔」的銷售方式，不斷加大與超市及連鎖大賣場的合作，提高集團在超市渠道的銷售比例，並優化產品分銷網絡，使雨潤食品能夠更全面、深度地覆蓋國內消費市場。與此同時，為了增加高毛利、高附加值產品的銷售，我們繼續進一步加強和高檔酒店、連鎖餐飲的合作，借此提升集團的盈利能力。

### 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，集團繼續通過選擇性收購、改善現有生產設施及興建新廠房擴充生產能力。

集團下游深加工業務產能建設的重點是補充市場覆蓋、減少瓶頸及提升重點設施。期內，南京和馬鞍山廠房擴建完畢正式投產。截至二零零八年上半年底，下游深加工肉製品的年產能為22.8萬噸，比去年底淨增加1萬噸。另外，集團有若干的深加工工廠也在建設或改造中，預計年底完工後將會大幅加強下游的產能。

上游屠宰業務方面，瀋陽工廠的建設完工，提升了東北地區的市場覆蓋力度。截至二零零八年上半年，集團年生豬屠宰產能達1,455萬頭，較二零零七年底增加50萬頭。集團下半年將繼續致力於增加生產產能。截至本公佈日，集團已經分別在黑龍江省、甘肅省和河北省完成了三個收購，預計下半年完成若干收購項目和技術改造工程後，上游的產能必定能夠達到集團的預期。

### 財務回顧

本集團在二零零八年上半年度錄得營業額港幣60.43億元，較去年同期的港幣34.50億元大幅增加75.2%；同時本集團期內錄得淨利潤港幣6.72億元（二零零七年上半年：港幣3.93億元），較去年大幅攀升70.9%。每股攤薄後盈利為港幣0.435元，較去年的港幣0.270元上升61.1%。

## 營業收入

### 深加工肉製品

回顧期內，集團深加工肉製品銷售額為港幣14.05億元(二零零七年上半年：港幣8.81億元)，比去年增長59.5%。得益於強大的品牌效應和市場推廣能力，加上銷售價格適時的調整及不斷優化的產品結構和推出高附加值的新產品，使得在市場環境相對困難的情況下，深加工業務也能夠保持良好的增長。

其中，低溫肉製品在二零零八年上半年的營業額為港幣12.73億元，較去年同期的港幣7.71億元大幅上升65.2%，佔深加工板塊收入約90.6%(二零零七年上半年：87.5%)，繼續成為深加工業務的主要收入來源。高溫肉製品的營業額為港幣1.32億元(二零零七年上半年：港幣1.10億元)，佔深加工板塊收入的約9.4%(二零零七年上半年：12.5%)。

### 冷鮮肉及冷凍肉

受惠於本集團的策略性佈局，使得在生豬來源比較緊張的情形下，集團於期內的屠宰量能和去年同期基本持平並略有增長。此外，集團憑藉品牌的優勢，在市場生豬價格上漲的情況下，依然能夠及時調整冷鮮肉價格。

二零零八年上半年上游業務整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年同期大幅增加83.6%至港幣51.53億元。其中，冷鮮肉佔上游總營業額約72.4%(二零零七年上半年：60.7%)，達到港幣37.28億元，較去年上半年大幅攀升119.0%。冷凍肉佔上游業務總營業額約27.6%(二零零七年上半年：39.3%)，銷售額達到港幣14.25億元，較二零零七年上半年增長29.1%。



## 毛利及毛利率

本集團整體毛利從二零零七年上半年的港幣5.12億元增加60.3%至二零零八年上半年的港幣8.21億元；集團整體毛利率為13.6%，比二零零七年上半年的14.8%下降1.2個百分點。主要是由於集團上游產品銷售佔比的提升，而上游的毛利率低於下游毛利率所致。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為27.5%，比去年同期增加0.5個百分點；高溫肉製品毛利率為18.5%，比去年同期增加0.2個百分點。下游整體毛利率為26.7%，比去年同期的25.9%，提高了0.8個百分點。這主要是得益於集團的品牌優勢和豐富的產品組合，使得集團能夠適時地對低溫肉製品進行了調價，繼續加強高毛利、高附加值產品的銷售；此外，集團穩健的存貨管理政策，也保證了低溫肉製品原料肉成本的相對穩定。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為9.5%和6.4%，較去年同期分別下跌2.0和1.7個百分點。上游的整體毛利率為8.6%，較去年的10.1%下跌1.5個百分點。一如以往，集團繼續貫徹隨行就市的定價策略，但由於期內生豬價格變化迅速，而在定價方面始終存在短暫的滯後，這便對保持毛利率穩定提出了挑戰，但受益於集團強大的品牌效應、適當的生產規模、熟練的市場掌控能力以及適時的調價措施，使得毛利率依然保持在相對穩定的水平。

## 其他經營收入

其他經營收入主要包括政府補貼和負商譽。本集團於期內的其他經營收入為港幣1.89億元(二零零七年上半年：港幣1.19億元)，主要是政府為獎勵集團的業務發展所給予的扶持資金港幣0.66億元(二零零七年上半年：港幣0.59億元)和因收購帶來的負商譽港幣1.02億元(二零零七年上半年：港幣0.5億元)。

## 經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。期內集團的經營費用為港幣3.87億元，較去年同期的港幣2.23億元上升73.1%，主要原因是集團加大了廣告的投放力度，同時由於燃油價格的上升帶來運輸費用的增加、以及員工人數的增加所帶

來管理成本的增加。期內經營費用佔本集團營業額6.4%，較去年同期的6.5%減少0.1個百分點，顯示集團在迅速擴張的同時，也能適當的提高規模效應。

### 經營業務利潤

本集團二零零八年上半年經營業務利潤為港幣6.23億元，較去年同期的港幣4.07億元上升53.0%。

### 融資收入淨額

本集團二零零八年上半年的融資收入淨額為港幣1.11億元，二零零七年上半年的融資收入淨額為港幣0.11億元。主要原因是今年期末外幣資產和負債會計轉換而引起的滙兌收益和銀行存款及投資利息收入超出銀行貸款需要繳付的利息費用。

### 所得稅

截至二零零八年六月三十日止六個月之所得稅開支為港幣0.61億元，實際稅率為8.3%，較去年同期的港幣0.24億元和實際稅率5.9%均有所上升，主要是由於在新稅法下，國內子公司分派二零零八年一月一日後產生之利潤到香港母公司需要交付百分之五的預提所得稅。

### 淨利潤

綜合以上因素，淨利潤由二零零七年上半年的港幣3.93億元大幅上升70.9%至二零零八年上半年的港幣6.72億元。期內淨利潤率為11.1%，去年同期為11.4%。

### 財務資源

本集團的財務資源主要來自期內經營活動所得現金，銀行和銀團貸款也提供了相當的幫助。二零零八年上半年集團從經營活動取得的現金為港幣3.56億元，於二

零零八年六月三十日的現金結餘為港幣16.87億元，比去年同期大幅增加港幣8.89億元。

於二零零八年六月三十日，本集團未償還之銀行貸款為港幣13.36億元。集團在期內動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它資金的需求。

## 資產及負債

本集團於二零零八年六月三十日的總資產和總負債分別為港幣75.13億元和23.66億元，比二零零七年十二月三十一日分別增加了11.35億元和3.19億元。

於二零零八年六月三十日，集團的本公司股權持有人應佔權益總額為港幣49.43億元，較二零零七年十二月三十一日的港幣41.39億元增加了8.04億元。

本集團於二零零八年六月三十日的總債務／總資本比率(以包括銀行貸款和融資租賃負債的總債務，除以總債務及權益總額計算)為23.6%，和二零零七年十二月三十一日的23.5%持平。

## 人力資源

於二零零八年六月三十日，本集團在中國和香港合共聘用員工15,951名(二零零七年十二月三十一日：14,328名)。本年度的員工成本總額為港幣1.65億元，佔營業額3.0%(二零零七年同期：港幣1.14億元，佔營業額3.3%)。

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，鼓勵僱員進行創新及改進，做法與行業慣例相若。此外，本集團亦投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷改善他們的技術及知識水平。

## 展望

中國政府一直致力於規範行業發展，一如我們預期，修訂後的《生豬屠宰管理條例》已經於今年上半年公佈並自二零零八年八月一日起施行。我們預計有關的修

訂將會加快行業整合，不符合衛生環保要求的小規模屠宰企業將被淘汰，而實力雄厚的屠宰企業，如雨潤食品，則會有更大的發展空間。

由於政府在去年下半年推出多項旨在鼓勵農民養殖的措施，我們預計，在今年下半年生豬供應將會有所回升，而價格將會有所回落。

作為中國最大的肉製品生產企業之一，雨潤食品將繼續實施以下的戰略：

- 繼續通過主流媒體的廣告投放，進一步強化『雨潤』旗艦品牌的市場定位和形象，以推動低溫肉製品和冷鮮肉產品市場佔有率在未來三至五年內快速增長；
- 繼續通過收購、新建和擴建的方式，提高集團上游和下游的產能，充分利用政府的支持政策，為迎接下一階段市場對於集團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，確保毛利水平的穩定；及
- 不斷開拓新的銷售渠道，繼續提高產品市場覆蓋的廣度和深度。

憑藉以上的戰略和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，雨潤食品將能夠持續為股東創造良好的回報。

#### **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二零零八年六月三十日止六個月期間內，已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則內所載之適用守則條文。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其董事買賣證券之行為守則。經本公司作出特定查詢後，董事確認彼等於截至二零零八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

於截至二零零八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

本公司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，其中包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

承董事會命  
祝義材  
主席

香港，二零零八年八月二十六日

於本公佈日，本公司之執行董事為祝義材、祝義亮、張原飛、馮寬德及葛玉琪；非執行董事為焦樹閣（又名焦震）及孫燕軍；獨立非執行董事為鄭學益、康洹及高輝。

\* 僅供識別

本公佈不可在美國傳閱。

本公告可透過互聯網讀取，本公司之網址為 [www.yurun.com.hk](http://www.yurun.com.hk)。