

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的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)

(股份編號：43)

### 截至二零一一年六月三十日止六個月之 中期業績公告

#### 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」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一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	
		二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
收入	3	<b>1,191,057</b>	729,282
銷售成本		<b>(998,661)</b>	(615,040)
毛利		<b>192,396</b>	114,242
銷售及分銷成本		<b>(62,397)</b>	(28,339)
行政及管理費用		<b>(56,371)</b>	(35,698)
其他收入	4	<b>7,688</b>	7,541
財務成本		<b>(7,042)</b>	(5,551)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		<b>12,726</b>	14,501
一家聯營公司		<b>2,827</b>	1,464
除稅前溢利	5	<b>89,827</b>	68,160
所得稅	6	<b>(17,427)</b>	(9,812)
期內溢利		<b>72,400</b>	58,348
其他全面收益：			
外地業務於換算時之匯兌差額		<b>9,773</b>	4,043
期內全面收益總額		<b>82,173</b>	62,391

簡明綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
溢利可供分配予：			
本公司擁有人		64,230	51,261
非控股權益		8,170	7,087
		<u>72,400</u>	<u>58,348</u>
全面收益總額可供分配予：			
本公司擁有人		73,691	55,219
非控股權益		8,482	7,172
		<u>82,173</u>	<u>62,391</u>
本公司股東應佔之每股溢利	8	美仙	美仙
— 基本		<u>0.398</u>	<u>0.548</u>
— 攤薄		<u>0.324</u>	<u>0.356</u>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一零年 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		276,534	265,095
投資物業		7,921	7,895
預付土地租賃費		18,924	18,899
於共同控制企業的投資		123,585	109,280
於一家聯營公司的投資		34,532	37,094
應收關連企業款項		141,680	139,372
遞延稅項資產		945	929
可供出售之投資		975	964
		<hr/>	<hr/>
總非流動資產		605,096	579,528
<b>流動資產</b>			
存貨		275,505	238,594
應收賬項、其他應收賬項及按金	9	128,170	98,280
應收票據		3,405	3,307
應收非控股股東款項		117	885
應收關連企業款項		8,448	1,951
已抵押存款		32,182	25,921
現金及現金等額		99,682	138,068
		<hr/>	<hr/>
總流動資產		547,509	507,006
<b>流動負債</b>			
應付賬項、其他應付賬項 及預提費用	10	221,728	239,817
應付稅款		10,549	13,925
職工獎勵及福利撥備		6,317	6,365
應付非控股股東款項		8,870	4,531
應付關連企業款項		4,487	5,370
計息貸款及借款		287,542	227,573
		<hr/>	<hr/>
總流動負債		539,493	497,581
		<hr/>	<hr/>
淨流動資產		8,016	9,425
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		613,112	588,953

簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
計息貸款及借款		-	12,375
遞延稅項負債		<b>3,420</b>	3,550
其他非流動負債		<b>16,486</b>	14,869
		<hr/>	<hr/>
總非流動負債		<b>19,906</b>	30,794
		<hr/>	<hr/>
<b>資產淨值</b>		<b>593,206</b>	558,159
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
已發行股本		<b>161,238</b>	161,238
股份溢價賬		<b>777,694</b>	868,694
儲備		<b>(435,030)</b>	(566,821)
建議股息	7	<b>32,900</b>	33,074
		<hr/>	<hr/>
		<b>536,802</b>	496,185
		<hr/>	<hr/>
非控股權益		<b>56,404</b>	61,974
		<hr/>	<hr/>
<b>權益總額</b>		<b>593,206</b>	558,159
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 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二零一零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二零一零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。誠如截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報告所述，本集團於本中期報告首次採納以下新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號修訂	修訂國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者有關根據國際財務報告準則第7號披露比較資料之有限度豁免
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露
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： 呈列—供股的分類
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號最低資金要求的預付款項
國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
二零一零年頒佈對國際財務報告準則的改進	於二零一零年五月頒佈對部份國際財務報告準則的修訂

採納該等新訂及經修訂之國際財務報告準則不會對本財務報告造成重大財務影響。

本集團並無於本財務報告應用下列已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂之國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號修訂	修訂國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者嚴重高通脹及移除固定日期
國際財務報告準則第7號修訂	修訂國際財務報告準則第7號金融工具： 披露—金融資產轉讓
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際會計準則第12號修訂	修訂國際會計準則第12號所得稅—遞延稅項： 收回相關資產

本集團正在評估首次使用這些新訂及經修訂之國際財務報告準則將產生的影響。本集團至今認為，採納該等新訂及經修訂之國際財務報告準則應不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

## 2. 營運分部資料

按管理層所需，本集團將業務按產品及服務分成業務單位，四個營運分部資料如下：

- 飼料業務分部代表生產及銷售飼料產品；
- 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
- 投資及物業控股分部代表租賃本集團擁有之物業及作為集團公司之控股公司。

管理層會獨立監察本集團營運分部之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分部表現評估乃根據分部溢利，即以經調整稅前溢利計算。經調整稅前溢利之計算與本集團稅前溢利一致，除銀行利息收入、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所得稅項、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貸款及借款、應付稅款、遞延稅項負債及其他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二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月之收入、溢利及若干資產、負債及開支資料。

2. 營運分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

本集團

截至二零一一年六月三十日止六個月 (未經審核)

	生產及 銷售 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	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
分部收入					
銷售予外來顧客	1,133,483	57,438	-	136	1,191,057
分部銷售	-	841	-	6	847
	<u>1,133,483</u>	<u>58,279</u>	<u>-</u>	<u>142</u>	<u>1,191,904</u>
調節項目：					
分部銷售抵銷					(847)
					<u>1,191,057</u>
分部業績	65,405	13,694	(2,057)	(3,359)	73,683
調節項目：					
分部業績抵銷					(55)
其他收入	6,814	(259)	444	(18)	6,981
銀行利息收入					707
財務成本					(7,042)
應佔溢利及虧損：					
共同控制企業	2,398	-	10,328	-	12,726
一家聯營公司	2,827	-	-	-	2,827
除稅前溢利					<u>89,827</u>
分部資產	837,633	72,233	100,572	87,064	1,097,502
調節項目：					
分部間之應收款抵銷					(77,706)
未分配資產					132,809
總資產					<u>1,152,605</u>
分部負債	228,899	34,663	46,421	25,611	335,594
調節項目：					
分部間之應付款抵銷					(77,706)
未分配負債					301,511
總負債					<u>559,399</u>
其他分部資料					
折舊及攤銷	10,987	1,877	28	37	12,929
於共同控制企業的投資	24,039	-	99,546	-	123,585
於一家聯營公司的投資	34,532	-	-	-	34,532
資本開支**	11,346	10,332	-	37	21,715

\* 此業務乃透過本集團工業部之共同控制企業運作。

\*\* 資本開支包括物業、廠房及設備及土地租賃預付款之增加。

2. 營運分部資料 (續)

(a) 業務分部 (續)

本集團 (續)

截至二零一零年六月三十日止六個月 (未經審核)

	生產及 銷售 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	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
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	42,337	12,462	(1,726)	(2,564)	50,509
調節項目：					
分部業績抵銷					(304)
其他收入	6,105	(145)	400	832	7,192
銀行利息收入					349
財務成本					(5,551)
應佔溢利及虧損：					
共同控制企業	1,819	-	12,682	-	14,501
一家聯營公司	1,464	-	-	-	1,464
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					<u>98,337</u>
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					<u>439,362</u>
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
於共同控制企業的投資	11,392	-	78,628	-	90,020
於一家聯營公司的投資	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。

\*\* 資本開支包括物業、廠房及設備及土地租賃預付款之增加。

## 2. 營運分部資料 (續)

### (b) 地區資料

#### (i) 來自外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
中國大陸地區	1,143,986	689,126
美國	13,275	10,602
其他國家	33,796	29,554
	<u>1,191,057</u>	<u>729,282</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：(1)減去增值稅、消費稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之累積銷售的發票淨值，及(2)源自投資物業的租金收入，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	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
銷售予／來自外來客戶之收入：		
飼料業務	1,133,483	676,748
生化業務	57,438	52,397
投資及物業控股	136	137
	<u>1,191,057</u>	<u>729,282</u>

#### 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
銀行利息收入	707	349
其他利息收入	1,930	1,981
政府補助	906	391
出售物業、廠房及設備之收益	97	—
出租物業、廠房及設備收入	1,526	—
外匯兌換淨收益	1,438	238
出售金融資產之收益	—	14
有關再投資中國企業之退稅	—	934
豁免應付一家關連企業之款項	—	3,634
其他	1,084	—
	<u>7,688</u>	<u>7,541</u>

政府補助乃關於建造及改造廠房和節約能源改善工程之稅項退還及政府補助。相關於尚未發生開支之政府補助乃計入其他非流動負債。該等政府補助未出現任何無法履行的條件或或然事項。

#### 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
物業、廠房及設備項目之折舊	12,602	8,683
預付土地租賃費攤銷	327	196
應收賬項減值／(減值回撥)	(103)	111
出售物業、廠房及設備之收益	(97)	—
外匯兌換差額淨值	(1,438)	(238)
職工薪酬	65,192	32,817
	<u>65,192</u>	<u>32,817</u>

## 6. 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(二零一零年：無)。

根據中國企業所得稅法，於中國經營之附屬公司及共同控制企業需就其應繳稅收入按稅率25%(二零一零年：25%)繳交所得稅。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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
本期－中國大陸地區		
期內支出	17,571	9,812
往年多計提	(14)	—
遞延稅項收益	(130)	—
	<u>17,427</u>	<u>9,812</u>
期內稅項總支出	<u>17,427</u>	<u>9,812</u>

## 7. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
建議中期股息－每股0.012港元(相等於每股約0.154美仙)	<u>32,900</u>	<u>—</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.016港元(二零零九年十二月三十一日：0.005港元)總值為33,074,000美元(二零零九年十二月三十一日：8,024,000美元)，已於二零一一年六月支付給股東。

董事會於二零一一年八月二十六日宣派截至二零一一年六月三十日止之中期股息每股0.012港元(二零一零年六月三十日止六個月：無)，總股息為32,900,000美元(二零一零年六月三十日止六個月：無)。

## 8. 本公司股東應佔之每股溢利

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	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
溢利		
用於計算每股基本溢利之本公司股東應佔溢利	<b>64,230</b>	51,261
股份		
就計算每股基本溢利而言之普通股及 可換股優先股加權平均數	<b>16,123,752,377</b>	9,361,970,658
攤薄影響—源自普通股及可換股優先股 加權平均數		
遞延股份	<b>3,300,540,621</b>	4,763,954,338
購股權	<b>401,495,049</b>	258,584,911
就計算每股攤薄溢利而言之普通股及 可換股優先股加權平均數	<b>19,825,788,047</b>	14,384,509,907

本業績之每股溢利之計算及呈列與本公司早前公佈的截至二零一零年六月三十日止年度中期業績有所不同(「二零一零年中期業績」)。本業績之每股溢利之計算及呈列與截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績一致(「二零一零年全年業績」)，而董事會認為於本業績及二零一零年全年業績之每股溢利之計算及呈列更能確切反映本公司之每股溢利。

於二零一零年中期業績之每股基本溢利並未計入於二零一零年六月三十日止已發行之每股0.01美元可換股優先股之加權平均數，及於二零一零年中期業績之每股攤薄溢利乃根據需發行之遞延股份(作為於二零一零年二月完成之收購部份代價)之全部數量而並非加權平均數值。

## 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最高為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，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。本集團於二零一一年六月三十日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：

	二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
少於60日	49,467	56,803
61至180日	1,483	1,347
181至360日	698	313
多於360日	158	340
	<u>51,806</u>	<u>58,803</u>
減值	(93)	(196)
	<u>51,713</u>	<u>58,607</u>
其他應收賬項及按金	76,457	39,673
	<u>128,170</u>	<u>98,280</u>

## 10. 應付賬項、其他應付賬項及預提費用

本集團於二零一一年六月三十日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：

	二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
少於60日	100,966	149,634
61至180日	5,243	4,244
181至360日	340	132
多於360日	87	107
	<u>106,636</u>	<u>154,117</u>
其他應付賬項及預提費用	115,092	85,700
	<u>221,728</u>	<u>239,817</u>

應付賬項乃不附利息及一般以60日為付款期。

## 11. 報告期後事項

於二零一一年五月三十日，本公司與CPG Overseas Company Limited訂立有關本公司同意以合共約4,735,000,000港元（約607,000,000美元）代價收購Modern State Investments Limited（「Modern State」）的全部已發行股本權益之收購協議。該代價將以向CPG Overseas Company Limited（或按其可能指派之其他人士）發行本公司入賬列作繳足之合共3,261,077,748股新可換股優先股及2,000,000,000股新普通股份支付。

Modern State乃持有C.P. Vietnam Livestock Corporation之70.82%股權的投資公司（一家於越南經營之全面綜合禽畜及水產公司）。

該收購於本公司於二零一一年七月二十二日舉行之股東特別大會上獲得獨立股東批准並已於二零一一年七月二十九日完成。於收購完成後，Modern State已成為本公司之全資附屬公司。

關於收購Modern State之詳細資料已載列於本公司於二零一一年六月二十一日發佈的通函內。

## 12. 比對數字

若干比對數字已重新分類，以符合本期的呈報方式。

## 中期股息

董事會宣派截至二零一一年六月三十日止之中期股息每股0.012港元(二零一零年六月三十日：無)。該中期股息將於或約二零一一年十一月十五日分派於二零一一年十月二十八日營業時間結束名列本公司股東名冊的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年十月二十六日至二零一一年十月二十八日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為合資格獲派擬派發之二零一一年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一一年十月二十五日下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，辦理登記手續。

## 管理層討論及分析

### 中國經濟概況

自二零一零年下半年起，國內流動資金在低利率環境下出現過剩，引發資產價格上漲。應對此環境，中國政府透過加息及加強信貸規管，一步步收緊銀根，以在經濟增長及壓抑通脹之間尋求平衡。二零一一年上半年，中國經濟保持平穩較快的增長，國內生產總值按年上升9.6%；惟通脹未能維持於4%以下的政府目標，上半年見5.4%。

在通脹壓力下，禽畜產品及商品的價格普遍上漲，為了協助禽畜養殖戶抗衡生產成本的上升，中國政府推出多項措施，穩定玉米及大豆的價格，並加強各項農業扶持政策，以確保禽畜產品供應穩定。根據中國統計局的統計，二零一一年上半年，國內肉類產量按年增長0.2%。然而，期內國內豬肉產量按年下跌0.5%，原因包括母豬存欄量不足，以及部分地區天氣異常的影響。

工業方面，工程機械產品取得強勁的銷售增長，此有賴中國，特別是西部地區的基建投資維持活躍，加快於水利工程的投資，以及進一步發展礦業。不過，摩托車及汽車的需求卻見下跌，原因是中國政府開始採取措施緩減市場對這些產品的消費。

## 業務回顧

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的擁有人應佔溢利增長25.3%，至64,200,000美元（二零一零年上半年：51,300,000美元）。回顧期內，總營業額達到1,191,100,000美元（二零一零年上半年：729,300,000美元），飼料及金霉素業務分別佔95.2%和4.8%。飼料業務營業額對比上年同期顯著增長，主要歸功於銷售組合改善及售價提升。另外，由於高毛利率產品的銷售持續增長，令整體毛利率錄得16.2%（二零一零年上半年：15.7%），創歷年新高，至於每股基本及攤薄後溢利分別為0.398美仙（二零一零年上半年：0.548美仙）及0.324美仙（二零一零年上半年：0.356美仙）。在業務拓展方面，本集團於二零一一年五月宣佈向母公司收購越南一家綜合農牧公司的70.82%控股權益（該項收購於二零一一年七月二十九日完成），以及中國一家水產公司的100%權益。

## 飼料業務

去年，本集團於二零一零年二月二十八日完成收購中國的一些飼料資產。不過，為了更清楚呈現本集團飼料業務表現，此飼料部分所有的增長比較數字，乃基於二零一零年首六個月，而非三月至六月。

二零一一年上半年，中國飼料行業繼續穩步增長，有助滿足來自國內禽畜及水產養殖行業的穩定需求。回顧期內，本集團飼料業務營業額為1,133,500,000美元，相當於按年增長19.8%。飼料業務營業額分佈方面，全價配合及濃縮飼料佔93.0%（豬、禽、水產及其他動物飼料產品分別佔39.8%、41.3%、7.3%及4.6%）；至於預混合飼料則佔5.8%。總飼料銷量按年增長11.3%至約2,224,000噸。二零一一年上半年毛利率上升150點子至15.3%。

本集團豬飼料業務方面，回顧期內，國內活豬市場出現價格漲、產量跌的情況。據中國農業部的統計，豬肉、活豬和仔豬的平均價格，同比分別上漲37.3%、46.9%和53.7%。活豬供應下跌，主要受到母豬存欄量不足，以及去年底以來持續寒冷天氣的影響，根據國家統計局的統計，中國豬肉生產量較上年同期減少0.5%。回顧期內，本集團的豬飼料產品銷售錄得增長，原因是本集團的「正大豬三寶」（「三寶」即乳豬「營養體系」的三個階段）飼料產品銷量增加。本集團全價配合及濃縮豬飼料銷量上升11.9%至約806,000噸，錄得營業額450,700,000美元。

多年來，中國政府提倡養殖業走向產業化，並為達成此目標，集中推廣規模化及標準化的作業模式。本集團為有關發展的響應者，在推動產業化養殖方面擔當重要角色。本集團將銷售力量傾向規模養殖場，建立專業的銷售及客戶服務團隊，提供駐場技術服務，以及成立動物保健中心，照顧動物的需要。回顧期內，本集團直銷至規模養殖場的禽飼料比例已達四成，有利本集團於禽飼料市場維持銷售增長。與此同時，國內禽肉消費亦見增加，刺激市場對本集團禽飼料產品的需求。回顧期內，在有關需求，加上禽飼料產品的銷量及價格提升下，本集團禽飼料業務表現強勁，全價配合及濃縮禽飼料銷量上升9.6%至約1,069,000噸，錄得營業額469,400,000美元。

另一方面，根據中國農業部的統計，上半年中國水產品總產量按年僅輕微上升2.0%。回顧期內，本集團的全價配合及濃縮水產飼料銷售躍升16.4%至約136,000噸，錄得營業額82,300,000美元。

近期的食品安全事故促使中國政府加快立法，對整個食物鏈實行更嚴格的品質監管。而在上游飼料企業及下游食品加工企業均加快實施規範化生產的情況下，飼料生產商需要更著重挑選原材料，並在整個生產過程中監察產品的安全及質量。

本集團一直堅持嚴格的品質管理，杜絕使用違禁飼料添加劑，以確保本集團的產品通過國家安全及質量檢查。在這方面，本集團擁有，並嚴格執行內部品質檢查措施，例如，只向取得檢測機構認證的原材料供應商採購原材料，以及進行內部及獨立第三方的產品品質測試。多得這些品質監控的保證，本集團的飼料產品獲得良好的聲譽並受到市場的愛戴，有助拓展市場及令銷售持續增長。

## 金霉素業務

二零一一年上半年，本集團的金霉素業務營業額持續穩定增長，按年上升9.6%至57,400,000美元，同時，毛利率維持於上年同期的水平。不過，本集團金霉素業務的銷量則受到廠房搬遷及豬存欄量較低的影響而減少。回顧期內，飼用金霉素及鹽酸金霉素營業額分別佔70.8%和29.2%，而內銷及出口營業額比例為18.7%和81.3%。

廠房搬遷影響金霉素的生產，從而影響銷售。回顧期內，本集團飼用金霉素海外銷量按年輕微下跌1.4%至約14,200噸；國內銷量則下跌31.7%至約4,600噸。另一方面，本集團鹽酸金霉素的國內及出口銷量維持平穩，分別為43噸及621噸。

## 工業業務

本集團的工業業務由三家共同控制企業組成，分別從事產銷摩托車、產銷汽車零部件，以及分銷卡特彼勒機械產品。回顧期內，工業業務合共為本集團帶來利潤8,700,000美元，按年下跌23.3%。

根據中國統計局的統計，二零一一年上半年，中國固定資產投資按年增長25.6%，房地產及礦採業的增長，提振國內工程機械市場。由於西部地區的固定資產投資增長達到29.2%，當地對大型工程機械產品的需求亦格外殷切。本集團工程機械產品銷量按年上升34.6%，至1,825台，其中挖掘機銷量上升39.7%，至1,632台。

二零一一年上半年，據中國汽車工業協會的統計，中國摩托車市場整體表現較上年同期遜色。摩托車價格因國III新標準的實施而提高，信貸收縮，以及來自電動自行車的競爭，皆影響摩托車潛在買家購買這些產品的意欲。

面對上述不利的經營環境，今年上半年，本集團摩托車內銷量跟隨市場下跌，售出174,000輛，跌31.2%。然而，本集團摩托車出口卻增長強勁。本集團摩托車業務的出口表現較市場強勁，按年升74.1%，至近70,000輛。

摩托車化油器方面，回顧期內，本集團銷量按年下跌2.8%，至約3,800,000件。最後，汽車行業方面，由於國家停止小排量汽車購置稅優惠，及對部分地區實施汽車限購令，國內汽車銷售增長放緩，本集團汽車零部件的銷售因而下跌8.3%至約1,900噸。

## 展望

本集團相信，隨著中國發展養殖業產業化及現代化的步伐加快，國內禽畜產品的供應會維持穩定。再者，禽畜產品價格持續上揚，令農民加大生產的意欲提升，預計為二零一一年下半年飼料行業帶來正面的經營環境。

展望未來，本集團將繼續提升於國內飼料行業的市場地位。本集團將繼續推廣其高價值的「營養體系」產品，包括「正大豬三寶」及蛋雞飼料產品。憑著卓越的技術，本集團會繼續建立其備受推崇的飼料供應商地位，為全國的客戶帶來高質的飼料產品。

今年七月，本集團完成向母公司收購越南綜合農牧業務，加快本集團的業務拓展。越南政府為當地畜牧行業定下於二零一一年至二零一五年每年增長7.5%至8%的目標，並為達成此目標積極擴展畜牧業現代化，以及增加玉米及大豆等飼料原材料的生產。本集團認為上述利好因素將對其新收購越南業務大有裨益。於二零一一年上半年，該位於越南的新業務的營業額較上年同期增長45.3%，至約133億越南盾。

金霉素業務方面，研發將繼續圍繞開發及改良飼料添加劑，提高生產效益，提升發酵水平和原料利用率，以及加強金霉素產品的使用效果及功能等方面進行。

最後，在工業業務方面，本集團會繼續鞏固現有於國內及海外摩托車市場的地位，同時加強研發能力，開發更具吸引力，設計時尚的摩托車型號。卡特彼勒機械方面，本集團會繼續追蹤及尋求於分銷區域內的大型項目商機，以提升銷售。

### 資金流動性及財政資源

於二零一一年六月三十日，本集團之總資產為1,152,600,000美元，較二零一零年十二月三十一日之1,086,500,000美元，增加6.1%。

總借款及資本借款比率(計算方法為借款總額除以資產淨額)分別為287,500,000美元及48.5%，相對二零一零年十二月三十一日之239,900,000美元及43.0%。

本集團之借款為人民幣(「人民幣」)、美元及港元，年利率約為1.5%至6.9%不等。

本集團未有安排任何利息或匯率對沖活動。

於中國之所有國內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。董事會認為於本年度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借款解決其流動資金需求。於二零一一年六月三十日，本集團持有現金及現金等額99,700,000美元(二零一零年十二月三十一日：138,100,000美元)，較上年度減少38,400,000美元。

### 本集團資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團總借款為287,500,000美元(二零一零年十二月三十一日：239,900,000美元)，當中37,400,000美元之貸款(二零一零年十二月三十一日：23,700,000美元)以本集團賬面淨額為54,100,000美元之物業、廠房及設備與預付土地租賃費作抵押(二零一零年十二月三十一日：60,200,000美元)，而34,800,000美元之貸款(二零一零年十二月三十一日：25,100,000美元)以本集團賬面值為30,400,000美元之銀行存款作抵押(二零一零年十二月三十一日：25,900,000美元)。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團提供擔保金額為80,900,000美元(二零一零年十二月三十一日：31,300,000美元)。

## 僱員及酬金政策

於二零一一年六月三十日，本集團於中國及香港共聘用約20,000名僱員(包括附屬公司之12,000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、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。

董事會認為於二零一一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，於二零一一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二零一一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

於截至二零一一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，二零一一年八月二十六日

於本公告日期，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。