

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分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度 全年業績公佈

財務摘要

二零一一年
(港幣百萬元)

營業額	32,315
核心淨利潤#	1,071
本公司股權持有人應佔溢利	1,799
每股攤薄盈利(港幣元)	0.985

核心淨利潤指股權持有人應佔溢利扣除政府補貼、負商譽及滙兌收益後的淨額。

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績，連同二零一零年相對期間之比較數字如下：

綜合利潤表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
營業額	3	32,315,193	21,472,747
銷售成本		(29,530,416)	(18,375,204)
毛利		2,784,777	3,097,543
其他經營收入	4	703,312	966,171
分銷開支		(757,907)	(626,710)
行政及其他經營開支		(788,065)	(463,080)
經營業務業績		1,942,117	2,973,924
財務收入		138,585	121,544
財務開支		(174,816)	(169,179)
財務開支淨額		(36,231)	(47,635)
分佔聯營公司的虧損(扣除所得稅)		(299)	(447)
分佔合營公司的虧損(扣除所得稅)		(114)	—
除所得稅前利潤	5	1,905,473	2,925,842
所得稅開支	6	(99,532)	(189,113)
年內利潤		1,805,941	2,736,729
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		1,799,088	2,728,176
非控制性權益		6,853	8,553
年內利潤		1,805,941	2,736,729
每股盈利			
基本(港幣元)	8(a)	0.989	1.565
攤薄(港幣元)	8(b)	0.985	1.551

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
年內利潤		<u>1,805,941</u>	<u>2,736,729</u>
年內其他全面收益(經重分類調整)	9		
境外業務外幣換算差額		553,647	438,973
可供出售金融資產：			
年內已確認公允值之變動淨額		<u>—</u>	<u>(55)</u>
		<u>553,647</u>	<u>438,918</u>
年內全面收益總額		<u><u>2,359,588</u></u>	<u><u>3,175,647</u></u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		2,350,473	3,165,400
非控制性權益		<u>9,115</u>	<u>10,247</u>
年內全面收益總額		<u><u>2,359,588</u></u>	<u><u>3,175,647</u></u>

綜合資產負債表
於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,635,472	8,037,446
投資物業		214,463	215,862
預付租賃款項		3,281,131	2,159,309
商譽		93,847	90,054
於聯營公司的權益		5,381	2,466
於合營公司的權益		24,069	23,204
非流動預付款項		852,209	952,867
遞延稅項資產		22,654	20,455
		<u>17,129,226</u>	<u>11,501,663</u>
流動資產			
存貨		1,453,415	1,268,316
其他投資		—	1,184
預付租賃款項之本期部份		71,785	47,281
應收貿易賬款及其他應收款項	10	1,466,105	1,189,686
可收回所得稅		20,269	1,233
質押存款		178,735	227,655
定期存款		90,866	151,280
現金及現金等價物		5,068,812	5,972,385
		<u>8,349,987</u>	<u>8,859,020</u>
流動負債			
銀行貸款		5,141,227	3,151,495
融資租賃負債		562	516
應付貿易賬款及其他應付款項	11	3,014,529	1,817,121
應付所得稅		33,500	29,559
		<u>8,189,818</u>	<u>4,998,691</u>
流動資產淨值		<u>160,169</u>	<u>3,860,329</u>
資產總額減流動負債		<u>17,289,395</u>	<u>15,361,992</u>

	附註	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款		784,798	529,798
融資租賃負債		177,539	170,869
遞延稅項負債		155,311	178,827
		<u>1,117,648</u>	<u>879,494</u>
資產淨值		<u>16,171,747</u>	<u>14,482,498</u>
權益			
股本	12	182,276	181,116
儲備		<u>15,926,506</u>	<u>14,255,593</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		16,108,782	14,436,709
非控制性權益		<u>62,965</u>	<u>45,789</u>
權益總額		<u>16,171,747</u>	<u>14,482,498</u>

簡明綜合現金流量表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
經營活動產生之現金	2,668,612	3,269,602
已付財務開支	(249,700)	(143,681)
已付所得稅	(147,117)	(139,570)
經營活動所得現金淨額	2,271,795	2,986,351
投資活動所用之現金淨額	(4,812,293)	(3,499,222)
融資活動所得現金淨額	1,431,242	3,858,076
現金及現金等值(減少)/增加淨額	(1,109,256)	3,345,205
於一月一日現金及現金等價物	5,972,385	2,465,128
匯率波動對所持有現金之影響	205,683	162,052
於十二月三十一日現金及現金等價物	5,068,812	5,972,385

附註：

1. 審閱年度業績

本公司的審核委員會已審閱本年度業績。

本集團初步公佈所載之截至二零一一年十二月三十一日止年度之集團業績，經本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)比較，等同本年度本集團已審核綜合財務報表所呈列的金額。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並非全面，並不構成審核、審閱或其他鑒證約定業務，因此他們亦不會就此公佈作出具體保證。

2. 會計政策變更

國際會計準則理事會已頒佈多項於本集團會計期間開始生效的對《國際財務報告準則》的修訂及一項新詮釋。其中，以下的準則改進適用於本公司的財務報表：

- 《國際會計準則》第24號(二零零九年修訂本)「關聯方披露」
- 國際財務報告準則改進(二零一零年)

本集團並未於本會計期間應用尚未生效的新訂準則及詮釋。尚未生效的新訂準則改進的影響為：

- 《國際會計準則》第24號(二零零九年修訂本)修改了關聯方的定義。因此，本集團重新評定關聯方的身份並總結修改後的定義對本集團本年度及以前年度的關聯方披露沒有重大的影響。《國際會計準則》第24號(二零零九年修訂本)亦開始採用修訂後的對與政府有關的實體披露要求。本集團並非與政府有關的實體，所以此修訂對本集團沒有影響。
- 國際財務報告準則改進(二零一零年)綜合準則對《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」的披露介紹多項的修訂。於財務報告披露的本集團的金融工具已遵守修訂後的披露要求。有關修訂對本年度及以前年度於財務報表已確認的金額的分類，確認及計量並沒有重大的影響。

3. 營業額及分部報告

營業額指向客戶出售貨品的銷售值，不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除退貨備抵以及任何貿易折扣及大額回扣。

本集團按由不同生產線組成的分部管理業務。本集團以與向主要經營決策者內部呈報資料一致的方式，識別以下兩個呈報分部。概無合併營運分部以形成以下呈報分部。

冷鮮肉及冷凍肉： 冷鮮肉及冷凍肉分部從事屠宰、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分銷深加工肉製品。

本集團主要經營決策者定期審閱兩個分部的業績。資源分配及評估表現主要按分部業績決定。

(a) 分部業績

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		總計	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
對外收益	28,541,508	17,652,018	3,773,685	3,820,729	32,315,193	21,472,747
分部間收益	1,044,961	1,181,126	67,294	–	1,112,255	1,181,126
分部收益總額	<u>29,586,469</u>	<u>18,833,144</u>	<u>3,840,979</u>	<u>3,820,729</u>	<u>33,427,448</u>	<u>22,653,873</u>
折舊及攤銷	(332,535)	(218,739)	(73,069)	(67,692)	(405,604)	(286,431)
政府補貼	593,362	686,698	60,210	26,585	653,572	713,283
分部利潤	1,621,257	2,323,534	367,157	690,194	1,988,414	3,013,728
所得稅開支	(4,116)	(12,524)	(95,124)	(176,068)	(99,240)	(188,592)

(b) 呈報分部收益和利潤對賬

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
收益		
分部收益總額	33,427,448	22,653,873
分部間收益對銷	(1,112,255)	(1,181,126)
綜合收益	<u>32,315,193</u>	<u>21,472,747</u>
利潤		
分部利潤	1,988,414	3,013,728
分部間利潤對銷	10,881	(5,791)
本集團來自對外客戶的分部利潤	1,999,295	3,007,937
分佔聯營公司的虧損	(299)	(447)
分佔合營公司的虧損	(114)	—
財務開支淨額	(36,231)	(47,635)
所得稅開支	(99,532)	(189,113)
未分配總部及企業的費用	(57,178)	(34,013)
年度綜合利潤	<u>1,805,941</u>	<u>2,736,729</u>

4. 其他經營收入

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
政府補貼	653,572	713,283
確認業務合併產生的負商譽	—	186,137
租金收入	24,559	27,032
銷售廢料	5,230	4,177
其他	19,951	35,542
	<u>703,312</u>	<u>966,171</u>

5. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
存貨成本	29,530,416	18,375,204
折舊	350,807	248,706
出售物業、廠房及設備的虧損	6,849	5,290
預付租賃款項攤銷	59,352	38,309
銀行貸款利息	147,642	140,603

6. 所得稅開支

於綜合利潤表內的所得稅開支為：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
即期稅項開支		
即年	120,927	150,092
以前年度撥備不足／(超額撥備)	10,305	(2,154)
	131,232	147,938
遞延稅項開支		
暫時差異的產生及撥回	(31,700)	41,175
綜合利潤表內的所得稅開支	99,532	189,113

- (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毋須繳納任何所得稅。
- (b) 於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，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) 根據中華人民共和國(「中國」)所得稅規則及法規，於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團旗下的中國公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅，惟下列情況除外：

- (i) 本集團旗下的中國外商投資企業享有稅務減免期，該等企業自首個獲利年度起兩年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。即使各公司尚未獲利，其稅務優惠期將視作自二零零八年一月一日起開始，而尚未享用的稅務優惠期可繼續享用至屆滿為止。
- (ii) 所有從事農產品初加工業務的企業均獲豁免繳納中國企業所得稅。因此，本集團於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度從屠宰業務所得利潤均獲豁免繳納中國企業所得稅。
- (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享有稅項減免期，自其首個獲利年度起計五年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優惠稅率15%繳稅。新疆雨潤食品有限公司自二零一一年按稅率25%繳納中國企業所得稅。

(d) 根據中國稅法，境外投資者從所投資的外資企業於二零零八年一月一日起賺取之利潤所收取相關的股息須支付10%預扣稅，除非稅務條約予以減少。根據中國與香港訂立的稅務安排，在香港成立的投資控股公司須繳納預扣稅，按彼等自中國附屬公司收取股息的5%計算。因此，倘中國附屬公司於可見預計未來分派盈利，則須就其未分派保留盈利確認遞延稅項。

截至二零一一年十二月三十一日，附屬公司未分派溢利的暫時差額為港幣6,399,094,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣4,631,484,000元)。由於本集團控制該等附屬公司的派息政策，本公司並無為其中截至二零一一年十二月三十一日未分派溢利港幣3,292,866,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣1,082,365,000元)確認遞延稅項負債港幣164,643,000元(二零一零年十二月三十一日：港幣54,118,000元)，且決定可能不會於可見將來分派該等溢利。

(e) 根據中國稅法，於中國境外成立而現有管理機構位於中國境內的企業或會視作中國居民企業就其全球收入按25%稅率繳納中國企業所得稅。本集團或會被認定為中國居民企業，其全球收入須以25%稅率繳納中國企業所得稅。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將獲豁免繳稅，惟不能保證本集團合資格獲得此項豁免。

7. 股息

年內應派本公司股權持有人股息

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
已宣派及已付的中期股息每股港幣0.22元 (二零一零年：港幣0.20元)	401,403	352,831
結算日後擬不派發末期股息 (二零一零年：港幣0.20元)	—	362,231
	<u>401,403</u>	<u>715,062</u>

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤港幣1,799,088,000元(二零一零年：港幣2,728,176,000元)及年內已發行之加權平均股數1,818,267,000股股份(二零一零年：1,743,531,000股股份)計算。

(b) 每股攤薄盈利

於調整根據本公司購股權計劃視為發行股份的影響後，截至二零一一年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人年內應佔利潤港幣1,799,088,000元(二零一零年：港幣2,728,176,000元)及加權平均股數1,826,693,000股股份(二零一零年：1,758,691,000股股份)計算。

9. 其他全面收益

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，其他全面收益部分並無任何重大稅務影響。

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
應收貿易賬款	545,519	569,272
應收票據	12,018	27,596
可抵扣增值稅	764,675	414,354
按金及預付款項	89,320	56,905
衍生金融工具	—	23,576
其他	54,573	97,983
	<u>1,466,105</u>	<u>1,189,686</u>

所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。

本集團應收貿易賬款(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
30日內	381,261	391,064
31日至90日	123,795	105,249
91日至180日	26,584	72,286
180日以上	13,879	673
	<u>545,519</u>	<u>569,272</u>

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。延長信貸期需由高級管理層特別批准。

11. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
應付貿易賬款	902,094	636,899
應付票據	6,228	—
預收貨款	263,242	216,885
客戶按金	94,470	75,078
應付薪金及福利	154,039	119,554
應付增值稅	1,029	932
應付收購物業、廠房及設備款項	731,836	273,766
衍生金融工具	1,235	—
其他應付款項及應計費用	860,356	494,007
	<u>3,014,529</u>	<u>1,817,121</u>

本集團應付貿易賬款於結算日的賬齡分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
30日內	774,476	560,327
31日至90日	91,683	50,414
91日至180日	21,487	12,610
180日以上	14,448	13,548
	<u>902,094</u>	<u>636,899</u>

12. 股本

於二零一零年四月二十二日及二零一零年十一月三日，面值為港幣0.1元的90,000,000股及47,000,000股本公司新普通股已分別按每股港幣23.88元及港幣30.00元價格發行。於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，並沒有發行新股。

本公司在二零一一年九月於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購回本公司1,800,000股普通股。該等股份隨後被本公司在二零一一年十月註銷及本公司已發行股份已相應減少該等股份的面值。回購股份的已支付溢價為港幣14,067,000元已計入股份溢價。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，購股權獲行使以認購13,399,000股(二零一零年：937,000股)本公司新普通股，代價為港幣99,956,000元(二零一零年：港幣6,990,000元)，其中港幣1,340,000元(二零一零年：港幣94,000元)已入賬列作股本，餘額港幣98,616,000元(二零一零年：港幣6,896,000元)計入股份溢價賬。所行使購股權的公允值港幣19,655,000元(二零一零年：港幣1,381,000元)已由保留盈利轉撥至股份溢價。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)擬於二零一二年五月九日(星期三)舉行。股東週年大會通告將在適當時間刊登及寄發予本公司股東。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零一二年五月七日(星期一)至二零一二年五月九日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，未登記為本公司股份持有人之人士務請將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一二年五月四日(星期五)下午四時三十分前送交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，以辦理登記手續。

管理層之論述及分析

行業回顧

二零一一年，中國經濟雖然繼續保持較快發展，但由於一些關於行業的負面傳媒報道及原材料(特別是生豬)成本大幅上漲，使得中國豬肉製品行業面對著沉重的壓力。

在回顧年度內，全國生豬價格較二零一零年同比上升超過48%，勞工及生產成本亦持續上漲，令生豬屠宰及肉製品行業的營商環境十分困難。此外，在媒體持續多月之負面報導的影響下，本集團的業務營運狀況於二零一一年下半年(特別是第四季度)變得更为艱鉅。面對各種嚴峻挑戰，雨潤食品採取了積極的市場推廣策略和嚴謹的成本控制措施，盡最大努力促使業務回升至正常水平及維持市場份額，並確保該等短期的挑戰不會對集團的未來發展產生長遠的影響。憑藉本集團上下一心的努力、貫徹執行國際認可的產品質量監控措施和多元化的市場推廣措施，董事會有信心集團業務將逐步恢復正常，並實現長期穩健的業務增長。

在回顧年度內，中國生豬屠宰行業進一步有序發展。中央政府自二零零九年底推出《全國生豬屠宰行業發展規劃綱要(2010-2015年)》後，已逐步落實淘汰全國的手工及半機械化等落後的生豬屠宰場，以達到2015年前淘汰全國50%以上落後產能的目標。隨著行業結構的積極優化，將大力推動屠宰行業的整合，進一步保障全國生豬屠宰行業的持續穩定發展，並有利業內龍頭企業通過品牌建設、產能及市場佈局等優勢，保持業務的長期發展。

業務回顧

二零一一年，在嚴峻的營商環境下，雨潤食品致力保持各板塊業務的相對平穩發展。其中冷鮮肉和低溫肉製品作為附加值較高的產品，繼續成為本集團業務的主要收入來源。

產品質量和研發

確保最佳產品質素一直是雨潤食品的堅持，憑藉對質量監控的嚴謹態度，雨潤食品於2011年第九屆中國食品安全年會獲得了「食品安全示範單位」、「突出貢獻單位獎」兩項大獎。未來，本集團將繼續集中研發具備市場競爭力的新產品，維持在市場上的競爭優勢，進一步鞏固市場份額。

銷售及分銷

冷鮮肉和低溫肉製品作為本集團附加值較高的產品，在回顧年度內依然在本集團中擔當重要的角色。二零一一年，本集團冷鮮肉銷售額為港幣245.58億元(二零一零年：港幣151.98億元)，較去年增加61.6%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額的74%(二零一零年：67%)，佔上游屠宰業務營業額的83%(二零一零年：81%)；低溫肉製品的營業額為港幣33.79億元(二零一零年：港幣35.25億元)，較去年減少4.1%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額的10%(二零一零年：16%)，佔下游深加工肉製品業務營業額的88%(二零一零年：92%)。

生產設施及生產能力

為擴大市場佔有率和滿足市場對優質肉食品不斷增大的需求，本集團繼續通過選擇性收購、現有生產設施的升級改造及興建新廠房以擴充生產能力。

上游屠宰方面，截至二零一一年年底，本集團上游屠宰年產能達到4,605萬頭，較二零一零年底增加了1,045萬頭。未來數年，本集團將繼續落實其長期產能擴張策略，逐步完善全國性產能佈局，以於二零一五年上游屠宰年產能達到7,000萬頭為目標，進一步鞏固其業內龍頭企業的領先地位，迎接行業整合規模擴大帶來的巨大商機。

截至二零一一年年底，本集團在下游深加工肉製品業務的年產能達到30.4萬噸，而未來數年亦將會繼續有序擴展，建設的重點是補充市場覆蓋、減少生產的瓶頸及提升重點設施。於回顧年度內，本集團位於南京的深加工肉製品生產基地已完成基本建設，並計劃於二零一二年年底分批投產，下游產能將會提升。

財務回顧

回顧年度內受到勞工及原材料(特別是生豬)成本持續上漲，以及消費者對行業信心出現動搖的影響，本集團於二零一一年下半年(特別是第四季度)的經營環境變得極度艱鉅。雖然如此，本集團在二零一一年全年錄得營業額港幣323.15億元，較去年的港幣214.73億元增加50.5%。隨著生豬價格的飆升，上游冷鮮肉及冷凍肉業務的營業額(抵銷內部銷售前)由二零一零年的港幣188.33億元大幅增加57.1%至二零一一年的港幣295.86億元。

在二零一一年，本集團錄得淨利潤港幣17.99億元(二零一零年：港幣27.28億元)，較去年減少約34.1%。在扣除政府補貼、負商譽和匯兌收益後，回顧年度內的核心淨利潤較去年減少40.1%至港幣10.71億元(二零一零年：港幣17.88億元)。每股攤薄後盈利為港幣0.985元，較去年的港幣1.551元下降36.5%。

營業收入

冷鮮肉及冷凍肉

本集團於回顧年度內的屠宰量與去年持平。

二零一一年上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年增加57.1%至港幣295.86億元(二零一零年：港幣188.33億元)。其中，冷鮮肉佔上游總營業額比例上升至約83%(二零一零年：81%)，銷售額為港幣245.58億元(二零一零年：港幣151.98億元)，較去年增加61.6%。根據本集團的策略，冷凍肉佔上游業務總營業額約17%(二零一零年：19%)，銷售額為港幣50.28億元(二零一零年：港幣36.35億元)，較二零一零年增加38.3%。

深加工肉製品

回顧年度內，本集團深加工肉製品銷售額(抵銷內部銷售前)為港幣38.41億元(二零一零年：港幣38.21億元)，與去年相約。

在回顧年度內低溫肉製品的營業額為港幣33.79億元，較去年的港幣35.25億元減少4.1%，佔深加工業務收入約88%(二零一零年：92%)，依然是深加工業務的主要收入來源。高溫肉製品的營業額為港幣4.62億元(二零一零年：港幣2.96億元)，佔深加工業務收入約12%(二零一零年：8%)。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零一零年的港幣30.98億元減少10.1%至二零一一年的港幣27.85億元；本集團整體毛利率則較去年的14.4%減少5.8個百分點至8.6%。毛利率的下降主要是由於回顧年度內勞工及原材料(特別是生豬)成本大幅上漲，加上持續多月之負面報導影響了集團的信譽和消費市場對於集團產品的信心，令集團向客戶轉嫁成本難度大幅增加。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為6.6%和5.9%（二零一零年：11.3%及7.2%）。上游的整體毛利率為6.5%，比去年的10.5%減少4.0個百分點。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為22.6%，較去年的29.9%減少7.3個百分點；高溫肉製品毛利率為18.6%，比去年減少4.1個百分點。下游整體毛利率為22.1%，較去年的29.3%減少7.2個百分點。

其他經營收入

本集團於回顧年度內的其他經營收入為港幣7.03億元，較去年的港幣9.66億元減少27.2%。其他經營收入主要包括政府補貼和負商譽；其中按政府確認函為入賬基礎並已收取現金的政府補貼收入為港幣6.54億元（二零一零年：港幣7.13億元）。回顧年度內並無負商譽收入，而去年的負商譽收入為港幣1.86億元。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。回顧年度內本集團的經營費用為港幣15.46億元，比去年的港幣10.90億元增加41.9%，經營費用佔本集團營業額4.8%，較去年的5.1%下降0.3個百分點。

經營業務利潤

本集團二零一一年經營業務利潤為港幣19.42億元，較去年的港幣29.74億元減少34.7%。

財務開支淨額

本集團二零一一年的財務開支淨額為港幣3,600萬元，較二零一零年的財務開支淨額港幣4,800萬元減少23.9%，財務開支淨額減少的主要原因為匯兌收益增加所致。

所得稅

截至二零一一年十二月三十一日止年度之所得稅開支為港幣1.00億元，較去年的港幣1.89億元下降47.4%，實際稅率為5.2%，較去年的6.5%減少1.3個百分點。

淨利潤

綜合以上因素，淨利潤由二零一零年的港幣27.28億元減少約34.1%至二零一一年的港幣17.99億元。回顧年度內淨利潤率為5.6%，較去年的12.7%減少7.1個百分點。在扣除政府補貼、負商譽和匯兌收益後，核心淨利潤為港幣10.71億元(二零一零年：港幣17.88億元)，較去年減少40.1%。回顧年度內核心淨利潤率為3.3%，較去年的8.3%下降5.0個百分點。

財務資源

本集團的財務資源主要來自回顧年度內經營活動所得現金。二零一一年本集團從經營活動取得的現金淨額為港幣22.72億元(二零一零年：港幣29.86億元)，截至二零一一年十二月三十一日的現金結餘加上定期存款及質押存款合共港幣53.38億元，較二零一零年十二月三十一日的港幣63.51億元減少港幣10.13億元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團未償還之銀行貸款為港幣59.26億元，較去年年底的港幣36.81億元增加港幣22.45億元。其中港幣51.41億元(二零一零年：港幣31.51億元)之銀行貸款分類為於一年內到期及89.7%(二零一零年：90.5%)之銀行貸款以人民幣計價。於二零一一年十二月三十一日，本集團的定息債務比率為40.3%(二零一零年：63.8%)。本集團在回顧年度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，以應付本集團日常的運作及其他資金的需求。此外，本集團擁有穩定和充裕的經營現金流及已做出恰當融資安排以滿足償債(如有)及資本支出的需要。

資產及負債

本集團於二零一一年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣254.79億元(二零一零年：港幣203.61億元)和港幣93.07億元(二零一零年：港幣58.78億元)，比二零一零年十二月三十一日分別增加了港幣51.18億元和港幣34.29億元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備為港幣126.35億元(二零一零年：港幣80.37億元)，較二零一零年十二月三十一日上升港幣45.98億元。其中包括港幣42.39億元(二零一零年：港幣19.28億元)於回顧年度內不計提任何折舊的在建工程項目。

於二零一一年十二月三十一日的預付租賃款項為港幣33.53億元(二零一零年：港幣22.07億元)，此乃本集團之土地使用權購入成本，按相關使用年期內以直線法攤銷。

本集團之非流動預付款項為購入土地使用權及物業、廠房及設備的預付款項，於二零一一年十二月三十一日為港幣8.52億元(二零一零年：港幣9.53億元)。

於二零一一年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣161.09億元，較二零一零年十二月三十一日的港幣144.37億元增加了港幣16.72億元。

本集團於二零一一年十二月三十一日的總債務／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27.5%，比二零一零年十二月三十一日的21.1%增加6.4個百分點。於二零一一年十二月三十一日，在扣除銀行現金，定期存款及質押存款後的淨負債比率為3.4%，而二零一零年為淨現金狀態。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣1.28億元的物業、在建工程及面值為港幣2.92億元的租賃預付款項(二零一零年：分別為港幣4,476萬元及港幣3,195萬元)被用以抵押合共港幣7.30億元之若干銀行貸款(二零一零年：港幣8,087萬元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已抵押銀行貸款為港幣1.16億元(二零一零年：無)，由以人民幣計價的質押銀行存款港幣1.31億元抵押。

於二零一一年十二月三十一日，應付票據及衍生金融工具分別由人民幣計值的質押存款港幣623萬元(二零一零年：無)及港幣4,171萬元(二零一零年：港幣6,665萬元)抵押。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無集團內公司間應付票據。於二零一零年十二月三十一日，本集團內公司間應付票據為港幣3.79億元，由質押銀行存款港幣1.61億元抵押；合共港幣3.79億元的本集團內公司間應付票據獲貼現並有追索權得到港幣3.77億元。

所持重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及未來重大投資或購入資本資產的計劃

董事會對二零一二年的資本開支計劃初步批准為約港幣15億元。於本公告日，有關預算及計劃仍未定案，及本集團於現階段仍未確定任何指定目標或機會。除本公告所披露者外，回顧年度內概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。於本公告日，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

或有負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無任何重大或有負債。

匯價波動風險及相關對沖

除購買某些設備和材料及支付若干專業費使用美元、歐元或港幣外，本集團的業務主要以人民幣進行結算。人民幣為於中國運營的附屬公司的功能貨幣，並不可自由兌換為外幣。本集團已訂立歐元遠期合約，本集團會考慮包括(但不限於)有關外幣的匯率走勢及本集團的現金流的需要去監察其狀況，以確保其面對的風險保持在可接受水平。

人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團在中國和香港合共聘用員工約27,000名(二零一零年：21,200名)。回顧年度內的員工成本總額為港幣8.52億元(二零一零年：港幣5.98億元)，佔營業額2.6%(二零一零年：2.8%)。

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，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。

企業管治常規守則

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司在回顧年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四《企業管治常規守則》所載之所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定的標準作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經本公司向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事在回顧年度內一直遵守標準守則的規定。

購入、出售或贖回本公司上市證券

在回顧年度內，本公司在二零一一年九月以總代價港幣14,247,021元於聯交所購回本公司1,800,000股每股面值港幣0.10元的普通股，該等股份隨後被本公司註銷。已付每股最高價為港幣8.12元，已付每股最低價為港幣7.55元。董事會認為回購股份對本公司及股東整體有利。

除上文所述，本公司或其任何附屬公司於在回顧年度內並無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

本公司的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，其中包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度全年業績。

在聯交所網站和本公司網站發佈全年業績

本公告會於本公司網站和聯交所網站發佈。本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報將按照上市規則的相關規定，在適當時候寄給各股東，並在本公司和聯交所的網站發佈。

承董事會命
主席
祝義材

香港，二零一二年三月九日

於本公佈日，本公司之執行董事為祝義材、祝義亮、馮寬德、葛玉琪及俞章禮；非執行董事為焦樹閣(又名焦震)、王開田及李程驊；獨立非執行董事為高輝、喬均及陳建國。

* 僅供識別