

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)

### 截至二零一四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」)截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
收入	4	<b>2,599,752</b>	2,474,335
銷售成本		<b>(2,194,710)</b>	(2,187,419)
毛利		<b>405,042</b>	286,916
生物資產公允值之變動淨額	5	<b>7,767</b>	(9,020)
		<b>412,809</b>	277,896
其他收入淨額	6	<b>9,969</b>	9,237
銷售及分銷成本		<b>(132,934)</b>	(111,195)
行政及管理費用		<b>(120,341)</b>	(99,607)
財務成本		<b>(25,630)</b>	(27,394)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<b>17,511</b>	9,898
聯營公司		<b>6,557</b>	5,245
除稅前溢利	7	<b>167,941</b>	64,080
所得稅	8	<b>(35,626)</b>	(5,616)
期內溢利		<b>132,315</b>	58,464

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
期內溢利		132,315	58,464
其他全面收益			
其後將會重新分類至損益之項目：			
外地業務於換算時之匯兌差額		(10,455)	17,071
應佔其他全面收益：			
合營企業		(978)	3,623
聯營公司		(399)	1,452
期內其他全面收益		(11,832)	22,146
期內全面收益總額		120,483	80,610
溢利可供分配予：			
本公司股東		111,554	61,706
非控制性權益		20,761	(3,242)
		132,315	58,464
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東		101,482	84,987
非控制性權益		19,001	(4,377)
		120,483	80,610
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
— 基本		0.444	0.247
— 攤薄		0.442	0.245

本期宣派之中期股息詳情於本公告附註9內披露。

## 綜合財務狀況表

		二零一四年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		957,511	819,349
投資物業		28,578	29,537
預付土地租賃費		55,445	55,996
非當期生物資產		48,901	44,609
於合營企業的投資		135,070	124,435
於聯營公司的投資		55,811	49,654
可供出售之投資		9,124	1,345
商譽		30,247	–
其他非流動資產		19,762	23,233
<b>總非流動資產</b>		<b>1,340,449</b>	<b>1,148,158</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		711,062	603,679
當期生物資產		272,052	282,869
應收貿易賬款及票據	11	142,595	139,084
預付賬款、按金及其他應收賬款		134,120	85,270
已抵押存款		82,420	30,357
到期日超過三個月之定期存款		143,119	95,931
現金及現金等價物		301,895	374,140
<b>總流動資產</b>		<b>1,787,263</b>	<b>1,611,330</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	12	254,946	230,147
其他應付賬款及預提費用		297,667	257,183
銀行及其他借款		647,323	534,003
應付所得稅		14,990	19,915
<b>總流動負債</b>		<b>1,214,926</b>	<b>1,041,248</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>572,337</b>	<b>570,082</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,912,786</b>	<b>1,718,240</b>

綜合財務狀況表 (續)

	二零一四年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
銀行借款	579,689	442,713
其他非流動負債	16,384	13,686
遞延稅項負債	23,814	15,526
	<hr/>	<hr/>
<b>總非流動負債</b>	<b>619,887</b>	<b>471,925</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>資產淨值</b>	<b>1,292,899</b>	<b>1,246,315</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>		
<b>本公司股東應佔權益</b>		
已發行股本	251,831	250,538
儲備	807,990	757,162
宣派／建議股息	55,569	61,422
	<hr/>	<hr/>
	<b>1,115,390</b>	<b>1,069,122</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>非控制性權益</b>	<b>177,509</b>	<b>177,193</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>權益總額</b>	<b>1,292,899</b>	<b>1,246,315</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 附註

### 1. 編製基準

此等簡明財務報表乃未經審核及按照國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則(「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」)附錄十六而編製。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，此等簡明財務報表之會計政策及編製基準與截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用之會計政策及編制基準一致，乃按照國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(亦包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)而編製。此等簡明財務報表應與截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

### 2. 會計政策及披露之更改

本集團於本中期之簡明財務報表首次採納以下經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號及12號及國際會計準則第27號(2011)的修訂	修訂國際財務報告準則第10號 <i>綜合財務報表</i> 、國際財務報告準則第12號 <i>披露於其他公司的權益</i> 及國際會計準則第27號(2011) <i>獨立財務報表－投資實體</i>
國際會計準則第32號的修訂	修訂國際會計準則第32號 <i>金融工具：呈列－金融資產及負債抵銷</i>
國際會計準則第36號的修訂	修訂國際會計準則第36號 <i>資產減損</i>

採納該等經修訂的國際財務報告準則不會對此等簡明財務報表構成重大財務影響。

### 3. 經營分類資料

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下五個可呈報經營分類：

- 中華人民共和國（「中國」）農牧食品分類代表於中國產銷動物飼料及增值加工食品；
- 越南社會主義共和國（「越南」）農牧食品分類代表於越南產銷動物飼料、繁殖、養殖及銷售禽畜及水產，以及產銷增值加工食品；
- 生化分類代表產銷金霉素等產品；
- 工業分類代表產銷摩托車及汽車零部件及機械設備貿易；及
- 投資及物業控股分類代表租賃本集團擁有之物業及作為集團之控股公司。

管理層會獨立監察本集團經營分類之業績而作出資源分配之決定及評定其表現。分類表現評估乃根據可呈報分類之溢利，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，除銀行利息收入及財務成本不包括在其計算當中。

分類資產不包括在集團層面管理之已抵押存款、定期存款、現金及現金等價物及其他未分配企業資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行及其他借款、應付所得稅及遞延稅項負債。

分類間之銷售及轉讓價格乃參考銷售予第三者之當時一般市場價格進行。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類

以下報表為本集團各可呈報經營分類於期內之收入、損益及若干資產、負債及開支資料。

截至二零一四年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入						
銷售予外來客戶	1,542,661	1,002,476	54,464	-	151	2,599,752
分類間之銷售	-	-	1,657	-	-	1,657
	<u>1,542,661</u>	<u>1,002,476</u>	<u>56,121</u>	<u>-</u>	<u>151</u>	<u>2,601,409</u>
調節項目：						
分類間之銷售抵銷						(1,657)
綜合收入						<u>2,599,752</u>
分類業績						
本集團	94,171	74,668	10,956	(6,911)	(6,456)	166,428
應佔溢利及虧損：						
合營企業	1,971	-	-	15,540	-	17,511
聯營公司	4,819	-	-	1,738	-	6,557
	<u>100,961</u>	<u>74,668</u>	<u>10,956</u>	<u>10,367</u>	<u>(6,456)</u>	<u>190,496</u>
調節項目：						
分類間之業績抵銷						(72)
銀行利息收入						3,147
財務成本						(25,630)
除稅前溢利						<u>167,941</u>
其他分類資料						
折舊及攤銷	14,368	33,980	2,717	11	271	51,347
資本開支*	136,865	43,532	3,120	1	25	183,543
新增其他非流動資產**	7,534	17,941	567	-	-	26,042

\* 資本開支包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，但不包括收購一家附屬公司所得之資產。

\*\* 新增其他非流動資產包括(i)收購一家附屬公司所得之資產，及(ii)非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一四年六月三十日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類資產	<u>1,183,756</u>	<u>1,136,657</u>	<u>111,704</u>	<u>149,920</u>	<u>536,232</u>	3,118,269
調節項目： 分類間之應收款抵銷 未分配資產						(524,283) <u>533,726</u>
總資產						<u>3,127,712</u>
分類負債	<u>800,345</u>	<u>204,854</u>	<u>26,930</u>	<u>51,761</u>	<u>9,390</u>	1,093,280
調節項目： 分類間之應付款抵銷 未分配負債						(524,283) <u>1,265,816</u>
總負債						<u>1,834,813</u>
其他分類資料						
於合營企業的投資	19,921	-	-	115,149	-	135,070
於聯營公司的投資	<u>41,402</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,409</u>	<u>-</u>	<u>55,811</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一三年六月三十日止六個月

	中國農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (未經審核)	生化業務 美元千元 (未經審核)	工業業務 美元千元 (未經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (未經審核)	總額 美元千元 (未經審核)
分類收入						
銷售予外來客戶	1,587,142	831,921	55,145	–	127	2,474,335
分類間之銷售	–	–	1,515	–	–	1,515
	<u>1,587,142</u>	<u>831,921</u>	<u>56,660</u>	<u>–</u>	<u>127</u>	<u>2,475,850</u>
調節項目：						
分類間之銷售抵銷						(1,515)
綜合收入						<u>2,474,335</u>
分類業績						
本集團	93,500	(23,418)	9,787	(1,421)	(3,473)	74,975
應佔溢利及虧損：						
合營企業	2,392	–	–	7,506	–	9,898
聯營公司	3,542	–	–	1,703	–	5,245
	<u>99,434</u>	<u>(23,418)</u>	<u>9,787</u>	<u>7,788</u>	<u>(3,473)</u>	<u>90,118</u>
調節項目：						
分類間之業績抵銷						8
銀行利息收入						1,348
財務成本						(27,394)
除稅前溢利						<u>64,080</u>
其他分類資料						
折舊及攤銷	12,029	27,676	2,525	9	255	42,494
資本開支*	78,460	47,641	2,358	94	352	128,905
新增其他非流動資產**	20,117	13,070	4,932	–	–	38,119

\* 資本開支包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增，但不包括收購一家附屬公司所得之資產。

\*\* 新增其他非流動資產包括(i)收購一家附屬公司所得之資產，及(ii)非當期生物資產及其他非流動資產之新增。

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

於二零一三年十二月三十一日

	中國農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	越南農牧 食品業務 美元千元 (經審核)	生化業務 美元千元 (經審核)	工業業務 美元千元 (經審核)	投資及物業 控股業務 美元千元 (經審核)	總額 美元千元 (經審核)
分類資產	<u>970,585</u>	<u>1,013,420</u>	<u>109,301</u>	<u>131,776</u>	<u>525,884</u>	2,750,966
調節項目： 分類間之應收款抵銷 未分配資產						(500,595) <u>509,117</u>
總資產						<u>2,759,488</u>
分類負債	<u>746,707</u>	<u>186,676</u>	<u>22,072</u>	<u>37,302</u>	<u>8,854</u>	1,001,611
調節項目： 分類間之應付款抵銷 未分配負債						(500,595) <u>1,012,157</u>
總負債						<u>1,513,173</u>
其他分類資料						
於合營企業的投資	20,287	-	-	104,148	-	124,435
於聯營公司的投資	<u>36,873</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,781</u>	<u>-</u>	<u>49,654</u>

#### (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	
	二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
中國大陸	<b>1,558,558</b>	1,598,653
越南	<b>966,094</b>	811,611
其他地方	<b>75,100</b>	64,071
	<u><b>2,599,752</b></u>	<u>2,474,335</u>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

3. 經營分類資料 (續)  
 (b) 地區資料 (續)  
 (ii) 非流動資產

	二零一四年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
中國大陸	887,093	717,344
越南	416,973	401,968
其他地方	27,259	27,501
	<u>1,331,325</u>	<u>1,146,813</u>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括金融工具。

4. 收入

收入，亦為本集團之營業額，指：(i)除增值稅及政府附加費，及扣除退貨及貿易折扣後之累積銷售發票淨額；及(ii)源自投資及物業控股業務的租賃收入。

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
銷售貨品來源自：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	1,542,661	1,587,142
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	422,531	405,719
— 養殖業務	514,715	385,159
— 食品業務	65,230	41,043
生化業務	54,464	55,145
	<u>2,599,601</u>	<u>2,474,208</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	151	127
	<u>2,599,752</u>	<u>2,474,335</u>

## 5. 生物資產公允值之變動淨額

本集團之生物資產公允值之變動淨額代表自二零一四年一月一日至二零一四年六月三十日之公允值減銷售成本之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一四年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之變動7,470.7萬美元(截至二零一三年六月三十日止六個月：6,459.4萬美元)及(ii)於二零一四年六月三十日以公允值減銷售成本列帳的生物資產之未變現公允值之變動8,247.4萬美元(截至二零一三年六月三十日止六個月：5,557.4萬美元)。

## 6. 其他收入淨額

其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
銀行利息收入	3,147	1,348
其他利息收入	3,958	2,124
租賃收入	1,248	1,316
政府補助	944	2,151
工廠搬遷收益	—	3,311
出售一家附屬公司之收益	—	1,264
銷售耗材及包裝材料收入	1,511	2,139
衍生金融工具公允值變動	2,004	—
外幣折算差異淨額	(3,948)	(5,498)
其他	1,105	1,082
	<u>9,969</u>	<u>9,237</u>

上述政府補助乃關於本集團於中國農業、環保領域及政府推動項目的若干投資之補貼或獎勵。有關此等政府補助並無任何尚未履行的條件或或有事項。相關支出尚未確認之已收政府補助包含在綜合財務狀況表中的遞延收入內。

## 7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
已出售存貨成本	2,194,710	2,187,419
物業、廠房及設備之折舊	35,113	27,461
預付土地租賃費攤銷	1,220	1,094
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之生物資產之折舊	15,014	13,939
應收貿易賬款減值淨額	127	705
出售一項可供出售之投資虧損	-	36
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	188	70

## 8. 所得稅

本集團於期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於期內作香港利得稅撥備（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

根據中國大陸及越南企業所得稅稅例，於當地經營之附屬公司需就其應課稅收入分別按稅率25%（截至二零一三年六月三十日止六個月：25%）及22%（截至二零一三年六月三十日止六個月：25%）繳交所得稅。根據中國及越南之相關稅務守則及法例，本集團於中國及越南之若干附屬公司享有豁免或減收所得稅之優惠。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 美元千元 (未經審核)	二零一三年 美元千元 (未經審核)
本期－中國大陸		
期內支出	29,890	25,173
往年多計提	(4,996)	(4,951)
本期－越南		
期內支出	3,323	1,230
遞延	7,409	(15,836)
期內稅項總支出	35,626	5,616

## 9. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
中期一每股普通股及可換股優先股0.017港元 (相等於約0.219美仙)(截至二零一三年六月三十日 止六個月：0.010港元(相等於約0.129美仙))	<b>55,569</b>	<b>32,328</b>

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息乃根據於本公告日已發行股本數量計算，並由董事會於二零一四年八月十三日宣派。

## 10. 本公司股東應佔之每股溢利

每股基本及攤薄溢利金額乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
溢利		
用於計算每股基本及攤薄溢利之本公司股東 期內應佔溢利	<b>111,554</b>	<b>61,706</b>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)

### 普通股及可換股優先股數量

用於計算每股基本溢利之期內已發行 普通股及可換股優先股加權平均數	<b>25,143,792,624</b>	24,956,108,836
-------------------------------------	-----------------------	----------------

攤薄影響—源自普通股加權平均數： 購股權	<b>101,489,004</b>	221,537,707
-------------------------	--------------------	-------------

用於計算每股攤薄溢利之普通股及 可換股優先股加權平均數	<b>25,245,281,628</b>	25,177,646,543
--------------------------------	-----------------------	----------------

## 11. 應收貿易賬款及票據

本集團一般給予客戶之信貸期最高為60日，取決於市場及業務需求而定。本集團對結欠賬款採取嚴格之監控。管理層亦會定時檢查過期之結欠，及可能會按本集團參考市場利率釐定之利率計息。按董事意見，本集團沒有明顯集中信貸風險。本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析(以發票日期為基準)如下：

	二零一四年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	121,502	118,523
61至180日	18,889	16,734
181至360日	433	1,300
多於360日	5,279	6,345
	<hr/>	<hr/>
	146,103	142,902
減值	(3,508)	(3,818)
	<hr/>	<hr/>
	142,595	139,084
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 12. 應付貿易賬款

本集團於報告期末應付貿易賬款之賬齡分析(以收貨日期為基準)如下：

	二零一四年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	237,990	220,542
61至180日	14,562	6,870
181至360日	1,760	1,780
多於360日	634	955
	<hr/>	<hr/>
	254,946	230,147
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 13. 報告期後事項

以下重大事項於報告期後發生：

於本公司於二零一四年七月八日舉行之股東特別大會及於Charoen Pokphand Foods Public Company Limited (「CPF」，本公司之直接控股公司) 於二零一四年七月十日舉行之股東大會上，本公司之獨立股東及CPF之非擁有利益股東已分別批准下列各協議項下之交易：

- (i) 與正大(中國)農牧有限公司於二零一四年五月二十一日訂立有關以代價3億1,100萬人民幣收購開封正大有限公司(「開封正大」)全部股權之收購協議(「收購事項」)，彼須待本公司之獨立股東及CPF之非擁有利益股東批准；及
- (ii) 與正大光明控股有限公司於二零一四年五月二十一日訂立有關以代價4,950萬美元出售Rapid Thrive Limited(「Rapid Thrive」)全部已發行股份之出售協議(「出售事項」)，彼須待本公司之獨立股東及CPF之非擁有利益股東批准。

於本公告日，收購事項及出售事項均已完成。開封正大已成為本公司之間接全資擁有附屬公司及Rapid Thrive已不再為本公司之附屬公司。

### 13. 報告期後事項 (續)

開封正大主要從事產銷動物飼料。於收購日，開封正大之可識別資產及負債的暫估公允值如下：

	暫估公允值 美元千元 (未經審核)
物業、廠房及設備	5,776
預付土地租賃費	6,540
其他非流動資產	300
存貨	7,860
應收貿易賬款及票據	3,339
預付賬款、按金及其他應收賬款	2,532
現金及現金等價物	1,727
應付貿易賬款	(1,827)
其他應付賬款及預提費用	(5,991)
銀行借款	(8,129)
應付所得稅	(141)
遞延稅項負債	(1,286)
	<hr/>
總可識別淨資產公允值	10,700
收購產生的商譽*	39,863
	<hr/>
以現金支付	<b>50,563</b>

\* 本集團仍在評估已收購的總可識別淨資產的最終公允值，因此收購產生的商譽將可能有變。

假如該業務合併於期初發生，截至二零一四年六月三十日止本集團由持續經營業務產生之收入及淨溢利將分別為26億3,941.1萬美元及1億3,357.7萬美元。

有關收購事項及出售事項之進一步資料已分別載列於本公司於二零一四年五月二十一日發佈的公告及於二零一四年六月十九日發佈的通函內。

## 管理層討論及分析

### 集團業績

本集團於今年上半年錄得穩健的中期業績。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團股東應佔溢利為1.12億美元，較去年同期增長80.8%。

於二零一四年上半年，本集團的收入增長5.1%至26億美元(二零一三年上半年：24.74億美元)，其中中國農牧食品、越南農牧食品及金霉素業務分別佔59.3%、38.6%和2.1%。受惠於本集團越南養殖業務的改善，整體毛利率由二零一三年上半年的11.6%上升至二零一四年上半年的15.6%。

每股基本及攤薄後溢利分別為0.444美仙(二零一三年上半年：0.247美仙)及0.442美仙(二零一三年上半年：0.245美仙)。董事會建議派發中期股息每股0.017港元，較二零一三年上半年的0.010港元增長70%。

### 近期發展

二零一四年五月，本集團宣佈計劃出售旗下洛陽北方易初摩托車有限公司(「洛陽摩托」)的股份，洛陽摩托乃本集團工業業務內三項投資之一，以在中國內地產銷摩托車為主。此項交易已於二零一四年七月完成，出售洛陽摩托使本集團更能專注發展核心農牧食品業務。

### 業務回顧

#### 中國農牧食品業務

二零一二年十二月，本集團宣佈進入中國食品業的計劃。目前，本集團的兩間食品加工廠仍在建設中，分別位於秦皇島及青島。秦皇島的食品加工廠包含兩期項目。秦皇島的第一期項目預計將於二零一四年年底進行試產。青島項目預計將於二零一五年年底進行試產。因此於二零一四年上半年，飼料業務為本集團中國農牧食品業務的唯一營運業務。

二零一四年上半年，受經濟增速放緩及禽畜價格持續低迷影響，整體飼料需求維持疲弱。根據中國國家統計局統計，今年上半年的中國國民生產總值增長為7.4%。與中國過去十年的經濟增長比較，宏觀經濟增長有所放緩。同時，上半年肉價持續低迷導致農戶養殖積極性下降，令飼料需求減低。據中國飼料工業協會估計，二零一四年上半年中國的飼料總產量較去年同期下降約3%。

由於市場需求減低，本集團中國飼料的銷售難免受到影響。二零一四年上半年，本集團中國飼料銷量下跌4.7%至254萬噸，飼料收入下跌2.8%至15.43億美元。儘管中國飼料業務收入有所減少，但本集團仍憑藉成功的高增值產品推廣策略，令中國農牧食品業務的毛利率由二零一三年上半年的15.0%提升至二零一四年上半年的17.3%。

豬飼料仍是本集團中國飼料業務收入的主要來源，佔其中的49.8%，而家禽、水產、其他飼料產品及預混料分別佔28.3%、8.8%、7.4%及5.7%。二零一四年上半年，本集團豬飼料收入減少2.4%至7.69億美元，銷量下降2.2%至122萬噸。至於家禽飼料業務方面，產業整體環境仍極具挑戰性。二零一四年上半年，家禽飼料收入下跌14.4%至4.37億美元，銷量下降15.0%至85萬噸。二零一四年上半年，水產飼料收入增長11.3%至1.35億美元，銷量上升8.9%至18萬噸。

### 越南農牧食品業務

二零一四年上半年，本集團的越南養殖業務較去年同期明顯改善。禽畜業務方面，豬肉價格是本集團去年面對的主要壓力之一，而價格已從去年的低位回升，有助本集團的養殖業務恢復盈利水平。水產業務方面，新型蝦疾病「早期死亡綜合症」仍然是業內面對的關鍵問題。業界在研發各種方法以減輕「早期死亡綜合症」所帶來之影響，整體情勢正逐漸舒緩。

二零一四年上半年，本集團越南農牧食品業務收入增長20.5%至10.02億美元。其中飼料業務佔本集團越南收入的42.1%，養殖及食品業務則共佔57.9%。本集團越南農牧食品業務的毛利率從二零一三年上半年的3.9%大幅提升至二零一四年上半年的11.9%。

### 飼料

本集團越南飼料業務保持穩健，於二零一四年上半年，收入上升4.1%至4.23億美元，其中豬、水產、家禽及其他飼料產品分別佔46.4%、29.7%、21.8%及2.1%。飼料整體銷量微降0.4%至72萬噸。

## 養殖及食品

二零一四年上半年，越南養殖及食品業務的收入躍升36.1%至5.80億美元。受惠於毛豬價格回升，本集團生豬養殖業務扭虧為盈。今年上半年度，毛豬價格較去年同期平均上漲15-20%。水產業務方面，本集團應用了新的飼養方法及池塘設計來應對「早期死亡綜合症」，總體情況逐漸改善。最後，本集團位於順化市的鮮蝦加工廠與位於檳榔市的鮮魚加工廠已於近期正式投產。

## 其他業務

本集團其他業務包括金霉素業務及工業業務。二零一四年上半年，金霉素業務的收入達0.54億美元，較去年同期微跌1.2%。本集團工業業務由三家合資企業組成，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。二零一四年上半年，工業業務為本集團帶來0.1億美元的利潤，較去年同期上升31.3%。如前所述，旗下洛陽摩托業務已於今年七月被出售。

## 展望

本集團業務於二零一四年上半年有穩健之表現。展望二零一四年，本集團維持謹慎樂觀態度。越南養殖業務由去年下半年開始緩慢復甦。因此，受二零一三年下半年的高基數影響，本集團預期未來幾個季度盈利的按年增幅或將恢復至較溫和水平。

總體而言，雖然短期內中國飼料行業仍將面臨宏觀經濟放緩所帶來的挑戰，然而目前中國人均肉類消費水平與商業飼料滲透率仍然偏低，我們對集團的中長遠發展潛力充滿信心。於越南，在經歷了艱難的二零一三年後，今年上半年本集團整體業務已出現改善。作為越南農牧食品領導企業，本集團必將受益於持續回暖的市場。

## 資金流動性及財政資源

於二零一四年六月三十日，本集團之總資產為31億2,770萬美元，較二零一三年十二月三十一日之27億5,950萬美元，增加13.3%。

淨債務(二零一四年六月三十日：6億9,960萬美元，二零一三年十二月三十一日：4億7,630萬美元)對權益比率(定義為借款總額減現金及存款後除以權益總額)為0.54，相對二零一三年十二月三十一日之0.38。

本集團的借款以美元(二零一四年六月三十日：6億2,750萬美元，二零一三年十二月三十一日：4億9,380萬美元)、越南盾(二零一四年六月三十日：4億9,790萬美元，二零一三年十二月三十一日：4億5,430萬美元)及人民幣(二零一四年六月三十日：1億160萬美元，二零一三年十二月三十一日：2,860萬美元)計價。

於二零一四年六月三十日，本集團長期銀行借款之流動部分為5,330萬美元(二零一三年十二月三十一日：3,060萬美元)及按固定利率計息之借款為490萬美元(二零一三年十二月三十一日：490萬美元)。

本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於二零一四年六月三十日，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌越南盾之匯率風險。未到期衍生金融工具的面值合計為1億5,130萬美元，其美元兌越南盾之遠期匯率為21,266至21,601。

於中國大陸和越南之所有國內銷售分別以人民幣和越南盾計算，而出口銷售則以外幣計算。本集團於購買若干原材料及設備時均需支付外幣。董事會認為於期內人民幣及越南盾之波動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借款應付其流動資金需求。於二零一四年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4億4,500萬美元(二零一三年十二月三十一日：4億7,010萬美元)，減少2,510萬美元。

## 本集團資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團總借款為12億2,700萬美元(二零一三年十二月三十一日：9億7,670萬美元)，其中2,890萬美元(二零一三年十二月三十一日：1,280萬美元)借款需提供資產抵押，佔借款總額之2.4%(二零一三年十二月三十一日：1.3%)。本集團若干物業、廠房及設備、預付土地租賃費及應收貿易賬款及票據已用作抵押，賬面淨額合計為560萬美元(二零一三年十二月三十一日：1,010萬美元)。

## 或有負債

本公司的若干附屬公司在中國大陸為獨立第三方客戶之若干債務向財務機構提供擔保。本集團於二零一四年六月三十日有關該等擔保之或有負債為3,630萬美元(二零一三年十二月三十一日：1,830萬美元)。該等相關附屬公司於二零一四年六月三十日的資產淨值合計為6,600萬美元(二零一三年十二月三十一日：4,940萬美元)。

## **僱員及酬金政策**

於二零一四年六月三十日，本集團於中國、越南及香港共聘用約37,000名僱員（包括附屬公司之28,000名僱員、合營企業之6,000名僱員，以及聯營公司之3,000名僱員）。本集團根據僱員的表現、經驗及現行的市場水平，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括例如：醫療保險、培訓及購股權計劃。

## **中期股息**

董事會宣派截至二零一四年六月三十日止之中期股息每股0.017港元（截至二零一三年六月三十日止六個月：0.010港元）。該中期股息將於二零一四年十月三十日或前後派發予於二零一四年十月十四日名列於本公司股東名冊的普通股股東及可換股優先股股東。

## **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將於二零一四年十月十三日至二零一四年十月十四日期間（首尾兩天包括在內）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派發二零一四年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一四年十月十日下午四時三十分前，送達本公司於香港之股份過戶登記分處，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號舖，辦理登記手續。

## **董事進行證券交易之標準守則**

本公司已採納載於上市規則附錄十作為本公司之董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經詳細查詢全體董事，本公司確認於截至二零一四年六月三十日止六個月內，所有董事均已遵守標準守則所規定之標準。

## **企業管治守則**

本公司致力維持高水平的企業管治，其原則旨在維護公司在各業務方面均能貫徹嚴緊的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作一律符合適用法規。

董事會認為於二零一四年六月三十日止六個月內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告之原則及遵守其所有守則條文。

## 審閱中期業績

截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績為未經審核，但經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的無修訂審閱報告已載於將呈交本公司之股東的中期報告。

本公司之審核委員會亦已審閱截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一四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的上市證券。

承董事會命  
董事

**Arunee Watcharananan**

香港，二零一四年八月十三日

於本公告日期，董事會包括九位執行董事：謝國民先生、蔡益光先生、李紹祝先生、謝吉人先生、白善霖先生、Sooksunt Jiumjaiswanglerg先生、黃業夫先生、謝鎔仁先生及Arunee Watcharananan女士；一位非執行董事：謝克俊先生；及五位獨立非執行董事：馬照祥先生、Sombat Deo-isres先生、Sakda Thanitcul先生、Vinai Vittavasgarnvej先生及Vatchari Vimooktayon女士。