

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)

### 截至二零一六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」)截至二零一六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

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
持續經營業務			
收入	4	<b>2,412,696</b>	2,521,688
銷售成本		<b>(1,943,148)</b>	(2,097,526)
毛利		<b>469,548</b>	424,162
生物資產公允值之變動淨額	5	<b>20,862</b>	(5,832)
		<b>490,410</b>	418,330
其他收入淨額	6	<b>9,042</b>	11,335
銷售及分銷成本		<b>(120,197)</b>	(133,390)
行政及管理費用		<b>(121,010)</b>	(117,687)
財務成本		<b>(18,941)</b>	(19,863)
應佔溢利及虧損：			
合營企業		<b>2,317</b>	1,912
聯營公司		<b>5,293</b>	4,373
除稅前溢利	7	<b>246,914</b>	165,010
所得稅	8	<b>(50,001)</b>	(32,199)
來自持續經營業務期內溢利		<b>196,913</b>	132,811

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
<b>已終止經營業務</b>			
來自己終止經營業務期內溢利	13	—	30,402
<b>期內溢利</b>		<b>196,913</b>	163,213
<b>其他全面收益</b>			
已經或其後可能會重新分類至損益之項目：			
外地業務於換算時之匯兌差額		(24,622)	(5,465)
應佔其他全面收益：			
合營企業		(251)	(1,037)
聯營公司		(610)	68
實物分派完成時			
外匯波動儲備之回撥		—	(23,751)
<b>期內其他全面收益</b>		<b>(25,483)</b>	(30,185)
<b>期內全面收益總額</b>		<b>171,430</b>	133,028
<b>溢利可供分配予：</b>			
本公司股東			
持續經營業務		154,066	108,413
已終止經營業務		—	25,078
		<b>154,066</b>	133,491
非控制性權益			
持續經營業務		42,847	24,398
已終止經營業務		—	5,324
		<b>42,847</b>	29,722
		<b>196,913</b>	163,213

綜合全面收益表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
全面收益總額可供分配予：			
本公司股東			
持續經營業務		129,244	105,317
已終止經營業務		-	3,706
		129,244	109,023
非控制性權益			
持續經營業務		42,186	21,975
已終止經營業務		-	2,030
		42,186	24,005
		171,430	133,028
本公司股東應佔之每股溢利	10	美仙	美仙
— 基本			
持續經營業務		0.608	0.428
已終止經營業務		-	0.099
		0.608	0.527
— 攤薄			
持續經營業務		0.608	0.428
已終止經營業務		-	0.099
		0.608	0.527

本期宣派之中期股息詳情於本中期財務資料附註9內披露。

## 綜合財務狀況表

	二零一六年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一五年 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	1,301,405	1,182,138
投資物業	16,021	16,365
預付土地租賃費	124,591	105,748
非當期生物資產	53,324	49,481
無形資產	32,078	34,169
於合營企業的投資	18,315	19,669
於聯營公司的投資	43,224	48,200
可供出售之投資	8,239	8,435
商譽	36,690	37,563
其他非流動資產	33,122	18,712
遞延稅項資產	4,324	4,411
<b>總非流動資產</b>	<b>1,671,333</b>	<b>1,524,891</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	486,844	494,676
當期生物資產	352,029	299,210
應收貿易賬款及票據	11 163,901	148,352
預付賬款、按金及其他應收賬款	190,307	116,727
已抵押存款	69,839	48,900
到期日超過三個月之定期存款	166,355	206,869
現金及現金等價物	245,346	288,238
<b>總流動資產</b>	<b>1,674,621</b>	<b>1,602,972</b>
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬款及票據	12 341,482	280,802
其他應付賬款及預提費用	364,582	320,309
銀行借款	563,287	482,963
應付所得稅	24,093	26,924
<b>總流動負債</b>	<b>1,293,444</b>	<b>1,110,998</b>
<b>淨流動資產</b>	<b>381,177</b>	<b>491,974</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>2,052,510</b>	<b>2,016,865</b>

綜合財務狀況表 (續)

	二零一六年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一五年 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	562,239	620,107
其他非流動負債	23,835	25,543
遞延稅項負債	63,590	55,333
	<hr/>	<hr/>
<b>總非流動負債</b>	<b>649,664</b>	<b>700,983</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>資產淨值</b>	<b>1,402,846</b>	<b>1,315,882</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	253,329	253,329
儲備	814,733	763,939
宣派／建議股息	78,450	68,644
	<hr/>	<hr/>
	<b>1,146,512</b>	<b>1,085,912</b>
	<hr/>	<hr/>
非控制性權益	256,334	229,970
	<hr/>	<hr/>
<b>權益總額</b>	<b>1,402,846</b>	<b>1,315,882</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 附註

### 1. 編製基準

此中期財務資料乃未經審核及按照國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則（「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16之有關規定而編製。

除載列於以下附註2之會計政策更改外，此中期財務資料之會計政策及編製基準與截至二零一五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。此中期財務資料應與截至二零一五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

國際會計準則委員會已頒佈若干國際財務報告準則的修訂，並於本中期首次生效。下列為當中與本集團有關之修訂：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號的修訂	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28號 <i>於聯營公司及合營企業的投資—投資個體：適用綜合報表之例外規定</i>
國際財務報告準則第11號的修訂	修訂國際財務報告準則第11號 <i>合營安排—收購合作營運權益之列賬</i>
國際會計準則第1號的修訂	修訂國際會計準則第1號 <i>財務報表之呈列—披露計劃</i>
國際會計準則第16號及第38號 的修訂	修訂國際會計準則第16號 <i>物業、廠房及設備</i> 及國際會計準則第38號 <i>無形資產—澄清折舊及攤銷的可接納方法</i>
國際財務報告準則2012-2014 週期年度改進	修訂若干國際財務報告準則

採納該等國際財務報告準則的修訂不會對本中期財務資料構成重大財務影響。

### 3. 經營分類資料

本集團於二零一五年六月二十九日以實物分派方式分拆正大企業國際有限公司（「正大企業國際」）。正大企業國際經營生化及工業業務（「已終止經營業務」）。本集團於分拆後仍繼續經營三個經營分類，分別為中國農牧食品分類、越南農牧食品分類及投資及物業控股分類（統稱為「持續經營業務」）。

### 3. 經營分類資料 (續)

按管理所需，本集團將業務按產品及服務分成以下可呈報經營分類：

#### 持續經營業務

- 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；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公司之控股公司。

#### 已終止經營業務

- 生化分類代表產銷金霉素等產品；及
- 工業分類代表機械設備貿易及產銷汽車零部件。

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遞延稅項資產。

分類負債不包括在集團層面管理之銀行借款、應付所得稅及遞延稅項負債。

分類間之銷售的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

以下報表為本集團來自持續經營業務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。

截至二零一六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)	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	<u>1,339,455</u>	<u>1,073,179</u>	<u>62</u>	<u>2,412,696</u>
分類業績				
本集團	103,561	157,293	(3,698)	257,156
應佔溢利及虧損：				
合營企業	2,317	-	-	2,317
聯營公司	<u>5,293</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,293</u>
	<u>111,171</u>	<u>157,293</u>	<u>(3,698)</u>	<u>264,766</u>
調節項目：				
銀行利息收入				1,089
財務成本				<u>(18,941)</u>
除稅前溢利				<u>246,914</u>
其他分類資料				
折舊及攤銷	22,617	36,911	314	59,842
資本開支*	80,570	20,700	2	101,272
新增其他非流動資產**	<u>105,398</u>	<u>20,017</u>	<u>-</u>	<u>125,415</u>

\* 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。

\*\* 包括(i)收購一家附屬公司所得之非流動資產，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)

於二零一六年六月三十日

	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)	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>1,754,512</u>	<u>1,072,119</u>	<u>353,121</u>	3,179,752
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(319,662)
未分配資產				<u>485,864</u>
總資產				<u>3,345,954</u>
分類負債	<u>839,865</u>	<u>200,408</u>	<u>9,288</u>	1,049,561
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(319,662)
未分配負債				<u>1,213,209</u>
總負債				<u>1,943,108</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	18,315	-	-	18,315
於聯營公司的投資	<u>43,224</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43,224</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (a) 可呈報經營分類 (續)

截至二零一五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)	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)
<b>分類收入</b>				
銷售予外來客戶	<u>1,491,503</u>	<u>1,030,123</u>	<u>62</u>	<u>2,521,688</u>
<b>分類業績</b>				
本集團	91,246	90,258	(5,253)	176,251
應佔溢利及虧損：				
合營企業	1,912	—	—	1,912
聯營公司	<u>4,373</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,373</u>
	<u>97,531</u>	<u>90,258</u>	<u>(5,253)</u>	<u>182,536</u>
<b>調節項目：</b>				
銀行利息收入				2,337
財務成本				<u>(19,863)</u>
除稅前溢利				<u>165,010</u>
<b>其他分類資料</b>				
折舊及攤銷	18,182	34,785	307	53,274
資本開支*	142,664	26,953	283	169,900
新增其他非流動資產**	<u>—</u>	<u>34,417</u>	<u>—</u>	<u>34,417</u>

\* 包括物業、廠房及設備及預付土地租賃費之新增。

\*\* 包括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)

於二零一五年十二月三十一日

	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)	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>1,487,861</u>	<u>1,057,581</u>	<u>401,620</u>	2,947,062
調節項目：				
分類間之應收款抵銷				(367,617)
未分配資產				<u>548,418</u>
總資產				<u>3,127,863</u>
分類負債	<u>791,878</u>	<u>193,530</u>	<u>8,863</u>	994,271
調節項目：				
分類間之應付款抵銷				(367,617)
未分配負債				<u>1,185,327</u>
總負債				<u>1,811,981</u>
其他分類資料				
於合營企業的投資	19,669	—	—	19,669
於聯營公司的投資	<u>48,200</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>48,200</u>

### 3. 經營分類資料 (續)

#### (b) 地區資料

##### (i) 來自持續經營業務外來客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國大陸	<b>1,341,058</b>	1,493,348
越南	<b>1,037,383</b>	987,536
其他地方	<b>34,255</b>	40,804
	<b><u>2,412,696</u></b>	<b><u>2,521,688</u></b>

上列收入資料乃按客戶所在地分類。

##### (ii) 非流動資產

	二零一六年	二零一五年
	六月三十日	十二月三十一日
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(經審核)
中國大陸	<b>1,193,540</b>	1,050,217
越南	<b>433,896</b>	430,148
其他地方	<b>31,334</b>	31,680
	<b><u>1,658,770</u></b>	<b><u>1,512,045</u></b>

上列之非流動資產資料乃按資產所在地分類，並不包括金融工具及遞延稅項資產。

#### 4. 收入

來自持續經營業務之收入指：(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	
	二零一六年	二零一五年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售貨品來源自：		
中國農牧食品業務		
— 飼料業務	1,319,291	1,491,503
— 食品業務	20,164	—
越南農牧食品業務		
— 飼料業務	404,788	415,353
— 養殖業務	603,123	548,825
— 食品業務	65,268	65,945
	<u>2,412,634</u>	<u>2,521,626</u>
投資及物業控股業務之租賃收入	62	62
	<u>2,412,696</u>	<u>2,521,688</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二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日之公允值減處置成本之差異。公允值之變動淨額包括(i)於二零一六年一月一日持有的生物資產之已變現公允值之變動8,664.4萬美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：8,235.1萬美元)及(ii)於二零一六年六月三十日以公允值減處置成本列帳的生物資產之未變現公允值之變動1億750.6萬美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：7,651.9萬美元)。

## 6. 其他收入淨額

持續經營業務之其他收入淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
銀行利息收入	1,089	2,337
其他利息收入	3,195	2,639
租賃收入	1,104	1,095
政府補助	2,166	2,117
銷售耗材及包裝材料收入	1,704	1,863
衍生金融工具公允值之變動淨額	52	2,267
出售預付土地租賃費之收益	-	1,025
外幣折算差異淨額	(1,140)	(3,329)
其他	872	1,321
	<u>9,042</u>	<u>11,335</u>

上述政府補助乃關於本集團於中國農業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於綜合財務狀況表包含在遞延收入內。

## 7. 除稅前溢利

本集團來自持續經營業務之除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
已出售存貨成本	1,943,148	2,097,526
物業、廠房及設備之折舊	43,397	37,025
預付土地租賃費之攤銷	1,567	1,540
按成本減累計折舊及減值損失後列賬之 生物資產之折舊	13,558	13,322
無形資產攤銷	1,320	1,387
應收貿易賬款減值淨額	1,883	422
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	101	7
	<u>1,995,974</u>	<u>2,269,139</u>

## 8. 所得稅

本集團於本期內未有在香港賺取任何應課稅收入，所以未於本期內作香港利得稅撥備（截至二零一五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%（截至二零一五年六月三十日止六個月：25%）及20%（截至二零一五年六月三十日止六個月：22%）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	
	二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
本期－中國大陸		
期內支出	26,536	25,530
往年度多計提	(5,507)	(10,075)
本期－越南		
期內支出	20,512	12,925
遞延	8,460	3,819
期內來自持續經營業務之稅項總支出	<u>50,001</u>	<u>32,199</u>

## 9. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 美元千元 (未經審核)	二零一五年 美元千元 (未經審核)
中期－每股普通股及可換股優先股0.024港元 (相等於約0.310美仙) (截至二零一五年六月三十日 止六個月：0.017港元(相等於約0.219美仙))	78,450	55,569
透過實物分派之特別中期股息	—	151,272
	<u>78,450</u>	<u>206,841</u>

截至二零一六年六月三十日止六個月之中期股息由董事會於二零一六年八月十一日宣派。中期股息之金額乃根據於本公告日已發行股份數量計算。

## 10. 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	
	二零一六年	二零一五年
	美元千元	美元千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>溢利</b>		
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來自：		
— 持續經營業務	154,066	108,413
— 已終止經營業務	—	25,078
	<u>154,066</u>	<u>133,491</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
<b>普通股及可換股優先股數量</b>		
用於計算每股基本及攤薄溢利之普通股及 可換股優先股加權平均數	25,332,914,980	25,332,914,980

## 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慣例釐定之利率計息。按董事意見，本集團沒有重大信貸風險。本集團應收貿易賬款及票據之賬齡分析(以發貨日期為基準)如下：

	二零一六年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	147,260	124,630
61至180日	15,039	22,610
181至360日	4,949	4,829
多於360日	6,606	4,814
	<hr/>	<hr/>
	173,854	156,883
減值	(9,953)	(8,531)
	<hr/>	<hr/>
	163,901	148,352
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 12. 應付貿易賬款及票據

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：

	二零一六年 六月三十日 美元千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 美元千元 (經審核)
60日或以下	224,517	237,276
61至180日	19,242	10,341
181至360日	2,679	1,503
多於360日	505	883
	<hr/>	<hr/>
	246,943	250,003
應付票據	94,539	30,799
	<hr/>	<hr/>
	341,482	280,802
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 13. 已終止經營業務

本集團於二零一五年六月二十九日以實物分派方式分拆正大企業國際。正大企業國際經營生化及工業業務。正大企業國際及其附屬公司、合營企業及聯營公司於二零一五年一月一日至二零一五年六月二十九日期間之綜合業績已根據國際財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務於綜合全面收益表以已終止經營業務呈列如下：

	二零一五年 一月一日至 二零一五年 六月二十九日 期間 美元千元 (未經審核)
收入	46,281
銷售成本、其他收入及費用淨額	(36,948)
<b>經營活動產生之溢利</b>	<b>9,333</b>
所得稅	(2,682)
<b>經營活動產生之除稅後溢利</b>	<b>6,651</b>
透過實物分派正大企業國際之收益	
— 將正大企業國際應佔之外匯波動儲備回撥至損益	23,751
<b>期內溢利</b>	<b>30,402</b>

附註：

已終止經營業務於二零一五年一月一日至二零一五年六月二十九日期間的其他財務資料詳情已載列於二零一五年中期報告。

## 管理層討論及分析

### 集團業績

截至二零一六年六月三十日止六個月，卜蜂國際有限公司及其附屬公司（「本集團」）之股東應佔溢利為1.54億美元，較二零一五年上半年增長15.4%。

於二零一六年上半年，本集團之收入為24.13億美元（二零一五年上半年：25.22億美元），其中中國農牧食品業務及越南農牧食品業務分別佔55.5%和44.5%。整體收入較去年同期下降4.3%，主要由於較低的飼料產品平均銷售價格反映了較低的原材料價格。二零一六年上半年毛利率達19.5%（二零一五年上半年：16.8%），主要由於越南養殖業務表現良好。

截至二零一六年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄後溢利為0.608美仙（二零一五年上半年：0.527美仙）。董事會建議派付中期股息每股0.024港元（二零一五年上半年：0.017港元）。

### 業務回顧

#### 中國農牧食品業務

本集團於二零一二年末宣佈進軍中國食品業務。秦皇島食品加工廠一期的建設工程已於二零一四年末完成，並於二零一五年末部分投入量產。青島食品加工廠的建設工程已於二零一五年中旬完成，並於二零一六年上半年開始進行試產。由於我們的食品業務仍處於起步階段，我們的飼料業務於二零一六年上半年仍然代表近乎整個中國農牧食品業務的收入。

中國的宏觀經濟和營商環境於二零一六年上半年仍然緩慢。根據中國國家統計局統計，中國國內生產總值增長由二零一五年上半年的7.0%放緩至二零一六年上半年的6.7%。雖然中國生豬平均價格於二零一六年上半年相較於二零一五年持續上升，但二零一六年上半年末的全國生豬存欄仍少於去年上半年末。

於二零一六年上半年，本集團中國飼料業務整體銷量增長5.6%至274萬噸，但飼料業務收入則下降11.5%至13.19億美元，由於較低的平均銷售價格反映了較低的原材料價格。本集團中國農牧食品業務於二零一六年上半年的毛利率達到20.4%，二零一五年上半年則為18.2%。

豬飼料仍是本集團中國飼料業務收入的最重要部分，佔本業務二零一六年上半年收入的49.0%。家禽、水產、其他飼料產品及預混合飼料分別佔29.3%、8.3%、6.9%及6.5%。本集團二零一六年上半年的豬飼料銷量上升11.7%至132萬噸，主要受大型農場銷售上升所帶動。然而，儘管銷量有所上升，豬飼料收入減少7.5%至6.46億美元，主要由於較低的平均銷售價格反映了較低的原材料價格。家禽飼料業務方面，銷量上升2.0%至97萬噸，收入則下降18.0%至3.87億美元，同樣由於較低的平均銷售價格反映了較低的原材料價格。水產飼料收入下降11.3%至1.09億美元，銷量增長2.2%至17萬噸。

## 越南農牧食品業務

二零一六年上半年越南有利的生豬價格使我們的越南禽畜業務受惠。然而，越南的不利天氣狀況，尤其是越南南部的旱災，為本集團的水產業務增添壓力。

於二零一六年上半年，本集團越南農牧食品業務收入增長4.2%至10.73億美元，其中飼料業務佔37.7%，養殖及食品業務則共佔其餘62.3%。受惠於本集團於期內養殖業務的良好表現，本集團越南農牧食品業務的毛利率從二零一五年上半年的14.8%提升至二零一六年上半年的18.3%。

## 飼料

於二零一六年上半年，本集團越南飼料銷量增長保持穩健，越南整體飼料銷量上升16.4%至90萬噸。然而，與中國一樣，越南的原材料價格於期內下調，導致飼料產品平均銷售價格下降。本集團越南飼料業務收入減少2.5%至4.05億美元，其中豬、家禽、水產及其他飼料產品分別佔57.5%、23.2%、18.1%及1.2%。

## 養殖及食品

越南養殖及食品業務的整體收入為6.68億美元，較二零一五年上半年上升8.7%。期內，生豬平均價格上升及養殖效益的提高帶動了整體業務表現。

## 展望

儘管經營環境充滿挑戰，本集團不懈的努力使二零一六年上半年實現穩健業績。總體而言，鑑於當前的宏觀經濟和營商環境，本集團對二零一六年下半年的表現維持謹慎的態度。

## 資金流動性及財政資源

於二零一六年六月三十日，本集團之總資產為33.46億美元，較二零一五年十二月三十一日之31.28億美元，增加7.0%。

淨債務(二零一六年六月三十日：6.44億美元，二零一五年十二月三十一日：5.59億美元)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0.46，相對二零一五年十二月三十一日之0.42。

本集團的借款以美元(二零一六年六月三十日：6.02億美元，二零一五年十二月三十一日：5.88億美元)、越南盾(二零一六年六月三十日：2.19億美元，二零一五年十二月三十一日：3.76億美元)及人民幣(二零一六年六月三十日：3.05億美元，二零一五年十二月三十一日：1.39億美元)計價。

於二零一六年六月三十日，本集團長期銀行借款之流動部分為2.22億美元(二零一五年十二月三十一日：1.38億美元)及按固定利率計息之借款為0.64億美元(二零一五年十二月三十一日：0.43億美元)。

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。本集團監控外匯變動，必要時考慮適當的對沖活動。於本期內，本集團已訂立遠期外匯合同以管理其美元負債兌人民幣及越南盾之匯率風險。於二零一六年六月三十日，人民幣及越南盾之未到期衍生金融工具的面值合計分別為1.67億美元及0.42億美元。

## 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。於二零一六年六月三十日，本集團持有定期存款及現金及現金等價物4.12億美元，較二零一五年十二月三十一日之4.95億美元減少0.83億美元。

## 本集團資產抵押

於二零一六年六月三十日，本集團總借款為11.26億美元(二零一五年十二月三十一日：11.03億美元)，其中1.33億美元(二零一五年十二月三十一日：0.54億美元)借款需提供資產抵押，佔總借款之11.8%(二零一五年十二月三十一日：4.9%)。本集團已用作抵押之物業、廠房及設備及預付土地租賃費賬面淨額合計為0.87億美元(二零一五年十二月三十一日：預付土地租賃費賬面淨額合計為0.12億美元)。

## 或有負債

本集團若干附屬公司在中國為獨立第三方客戶之若干債務向財務機構提供擔保。假若提供的財務擔保超過相關附屬公司之淨資產，本集團最高之或有負債則限於該等附屬公司之淨資產。相關附屬公司於二零一六年六月三十日之淨資產約為0.89億美元(二零一五年十二月三十一日：0.91億美元)。本集團於二零一六年六月三十日有關該等擔保之或有負債為0.41億美元(二零一五年十二月三十一日：0.50億美元)。

## 僱員及酬金政策

於二零一六年六月三十日，本集團於中國、越南及香港共聘用約32,000名僱員(包括附屬公司之30,000名僱員、合營企業之1,000名僱員，以及聯營公司之1,000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：醫療保險及培訓。

## 中期股息

董事會宣派截至二零一六年六月三十日止之中期股息每股0.024港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：0.017港元)。該中期股息將於二零一六年十月二十八日派發予於二零一六年十月十八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

本公司將於二零一六年十月十七日至二零一六年十月十八日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派發二零一六年中期股息，務請將所有過戶文件連同有關股票，於二零一六年十月十四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。

## 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高水平的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作符合適用法規。

董事會認為於二零一六年六月三十日止六個月內，本公司已遵守載於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。

### 董事的證券交易

本公司已採納載於《上市規則》附錄十之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為其董事買賣本公司證券的行為守則。經向本公司各位董事作出具體查詢後，彼等確認於截至二零一六年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所載的規定標準。

### 審閱中期業績

截至二零一六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二零一六年六月三十日止六個月的中期業績。

### 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一六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，二零一六年八月十一日

於本公告日期，董事會包括八位執行董事：謝國民先生、蔡益光先生、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；兩位非執行董事：謝克俊先生及池添洋一先生；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。