



# 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)

## 截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

### 綜合業績

董事會(「董事會」)謹宣佈卜蜂國際有限公司(「卜蜂國際」或「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合業績如下：

### 綜合損益賬

		截至	
		十二月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
		千美元	(經審核) 千美元
收入	4	<b>2,284,772</b>	1,691,457
銷售成本		<b>(2,035,955)</b>	(1,522,720)
毛利		<b>248,817</b>	168,737
銷售及分銷成本		<b>(82,965)</b>	(71,603)
行政及管理費用		<b>(102,851)</b>	(109,532)
其他收益	5	<b>23,681</b>	3,502
其他虧損	6	<b>(39,602)</b>	(7,182)
財務成本		<b>(40,137)</b>	(34,601)
應佔溢利及虧損：			
共同控制企業		<b>3,477</b>	1,282
聯營公司		<b>3,397</b>	1,704
除稅前溢利／(虧損)	7	<b>13,817</b>	(47,693)
稅項	8	<b>(9,660)</b>	(6,638)
本年溢利／(虧損)		<b><u>4,157</u></b>	<u>(54,331)</u>
可供分配予：			
本公司股東		<b>2,487</b>	(49,728)
少數股東權益		<b>1,670</b>	(4,603)
		<b><u>4,157</u></b>	<u>(54,331)</u>
		美仙	美仙
本公司股東應佔之每股溢利／(虧損)：	9		
基本		<b>0.086</b>	(1.721)
攤薄		<b>不適用</b>	不適用

## 綜合資產負債表

		十二月三十一日	
		二零零七年	二零零六年
			(經審核)
	附註	千美元	千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>430,167</b>	447,733
投資物業		<b>6,711</b>	4,129
預付土地租賃費		<b>50,558</b>	48,731
非當期禽畜		<b>23,092</b>	12,009
共同控制企業權益		<b>52,166</b>	83,047
聯營公司權益		<b>27,642</b>	26,801
可供出售之投資		<b>1,238</b>	1,480
商譽		<b>2,928</b>	2,515
遞延稅項資產		<b>106</b>	2,011
		<hr/>	<hr/>
非流動資產合計		<b>594,608</b>	628,456
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>			
當期禽畜		<b>34,334</b>	17,755
存貨		<b>248,601</b>	177,033
應收賬項、其他應收賬項及按金	10	<b>74,520</b>	59,279
應收票據		<b>9,705</b>	4,675
可退回稅項		<b>47</b>	47
應收少數股東款項		<b>2,653</b>	5,620
應收相關企業款項		<b>10,038</b>	13,610
抵押存款		<b>4,200</b>	10,199
現金及現金等額		<b>82,852</b>	55,107
		<hr/>	<hr/>
流動資產合計		<b>466,950</b>	343,325
		<hr/>	<hr/>

綜合資產負債表(續)

		十二月三十一日	
		二零零七年	二零零六年 (經審核)
		千美元	千美元
	附註		
<b>流動負債</b>			
應付賬項、其他應付賬項及預提費用	11	<b>335,723</b>	251,596
應付票據		<b>23,032</b>	10,577
應付稅項		<b>5,323</b>	4,908
職工獎金及福利撥備		<b>8,892</b>	7,739
應付相關企業款項		<b>10,898</b>	22,182
應付少數股東款項		<b>6,834</b>	10,203
附利息之銀行貸款及其他貸款		<b>432,077</b>	435,450
流動負債合計		<b>822,779</b>	742,655
<b>流動負債淨額</b>		<b>(355,829)</b>	(399,330)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>238,779</b>	229,126
<b>非流動負債</b>			
附利息之銀行貸款及其他貸款		<b>(125,577)</b>	(127,616)
<b>資產淨值</b>		<b>113,202</b>	101,510
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
已發行股本	12	<b>28,898</b>	28,898
股份溢價賬		<b>73,897</b>	73,897
儲備		<b>(37,667)</b>	(48,843)
		<b>65,128</b>	53,952
少數股東權益		<b>48,074</b>	47,558
<b>權益總額</b>		<b>113,202</b>	101,510

## 綜合財務報告附註

### 1. 編製基準

本綜合財務報告按歷史成本基準編製，惟投資物業、可供出售之投資及禽畜則採用公允值計算。本財務報告以美元（「美元」）列報。除另有指明外，所有金額均調整至最接近的千元計算。

#### 呈報基準

本綜合財務報告遵照國際會計準則委員會所認可之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的準則及詮釋、國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）的詮釋、國際會計準則（「國際會計準則」）及經由國際會計準則委員會批核為持續有效之常務詮釋委員會詮釋而編製。

#### 綜合基準

本綜合財務報告包括本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報告。附屬公司之業績由收購日（即本集團取得控制權當日）起綜合計算至該控制權終止。本集團內公司間之所有重大交易及結餘均已在綜合過程中抵銷。

於年內收購之附屬公司採用購入會計法入賬。此方法包括將業務合併成本分配至收購所得的可識別資產、負債及或然負債之公允值。收購之成本乃參照所予資產之累計公允值、已發行之權益工具及帶來（或於交換日所預期）之債務，附加收購之直接成本。

少數股東權益為非本集團控制的外部股東於本公司附屬公司應佔業績及資產淨值之權益。

## 2. 新頒佈及經修訂之國際財務報告準則的影響

本集團於本財政年度除採納以下新訂立及經修訂的國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會的詮釋外，所採納的會計政策與過往財政年度所採納者一致。

國際財務報告準則第7號	金融工具：披露
國際會計準則第1號(經修訂)	資本披露
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第8號	國際財務報告準則第2號的範圍
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第10號	中期財務報告及減值準備

採納以上新訂立及經修訂的國際財務報告準則之主要影響如下：

### (a) 國際財務報告準則第7號金融工具：披露

此準則要求作出披露，致使財務報告使用者能評估本集團金融工具的重要性及由該等金融工具所產生風險的性質及範圍。該新披露項目包含於整個財務報告。雖然此準則對本集團財務狀況或經營業績並無影響，惟已計入／回撥(如適用)比較資料。

### (b) 國際會計準則第1號之修訂財務報告之呈列—資本披露

是項修訂要求本集團作出披露以令財務報告使用者能評定本集團之目標、政策及資本管理。

### (c) 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第8號國際財務報告準則第2號的範圍

此詮釋規定，在本集團無法具體確定部份或所有已收取貨物或服務之任何安排上，而本集團為一項代價而授出權益工具或引致之負債(以本集團於權益工具之價值為基準)，少於所授予權益工具或所引致負債之公平值，則須應用國際財務報告準則第2號。由於本公司只根據本公司購股權計劃向提供可確定服務之本集團僱員發行權益工具，故有關詮釋對該等財務報告並無影響。

### (d) 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第9號重新評估嵌入式衍生工具

此詮釋規定，本集團在首次訂立合同的日期，即為釐定嵌入式衍生工具是否需要自主合約分離及視為衍生工具之評估日期，並僅在合同有所修改並嚴重影響現金流量時，方需要進行重估。由於本集團有關計算衍生工具之現有政策符合詮釋之規定，故有關詮釋對該等財務報告並無影響。

### (e) 國際財務報告詮釋委員會—詮釋第10號中期財務報告及減值

本集團已於二零零七年一月一日採納該詮釋，規定不得回撥於過往中期就在列作可供銷售之權益工具或以成本值計算的財務資產當中之商譽或投資已確認的減值虧損。由於本集團並無就有關資產回撥減值損失，故有關詮釋對本集團財務狀況或經營業績並無影響。

### 3. 分部資料

本集團之營運業務的結構乃根據其營運性質及提供之產品與服務而分別管理。本集團之每個業務分部代表一個策略性業務單位，與其他業務分部有不同的風險及回報。業務分部之概要詳情如下：

- (i) 飼料廠及禽畜分部代表飼料廠及禽畜業務及農產品貿易，請參閱業績公佈附註13；
- (ii) 產銷摩托車分部代表透過共同控制企業營運產銷摩托車及汽車零部件以及汽車貿易；及
- (iii) 投資及物業控股分部租賃本集團擁有之寫字樓及作為集團公司之控股公司。

#### (a) 業務分部

以下報表為本集團各業務分部截至二零零七及二零零六年十二月三十一日止年度之收入、溢利／(虧損)及若干資產、負債及支出資料。

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件 及汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
<b>二零零七年</b>				
分部收入：				
總銷售	2,507,783	–	971	2,508,754
分部間之銷售	(223,021)	–	(961)	(223,982)
	<u>2,284,762</u>	<u>–</u>	<u>10</u>	<u>2,284,772</u>
銷售予對外顧客	<u>2,284,762</u>	<u>–</u>	<u>10</u>	<u>2,284,772</u>
分部業績	<u>67,790</u>	<u>(2,167)</u>	<u>(2,622)</u>	63,001
其他收益	19,371	–	559	19,930
其他虧損	(39,602)	–	–	(39,602)
利息收入				3,751
財務成本				(40,137)
應佔共同控制企業				
溢利及虧損	(4,515)	7,992	–	3,477
應佔聯營公司溢利及虧損	3,397	–	–	3,397
				<u>13,817</u>
除稅前溢利				13,817
稅項				(9,660)
				<u>4,157</u>
本年溢利				<u>4,157</u>

\* 此業務乃經本集團之共同控制企業運作。

(a) 業務分部 (續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件 及汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
二零零六年				
分部收入：				
總銷售	1,872,469	–	69	1,872,538
分部間之銷售	(181,017)	–	(64)	(181,081)
	<u>1,691,452</u>	<u>–</u>	<u>5</u>	<u>1,691,457</u>
銷售予對外顧客	<u>1,691,452</u>	<u>–</u>	<u>5</u>	<u>1,691,457</u>
分部業績	<u>(6,390)</u>	<u>(3,299)</u>	<u>(2,709)</u>	<u>(12,398)</u>
其他收益	2,344	–	261	2,605
其他虧損	(7,124)	–	(58)	(7,182)
利息收入				897
財務成本				(34,601)
應佔共同控制企業				
溢利及虧損	(5,128)	6,410	–	1,282
應佔聯營公司溢利及虧損	1,704	–	–	1,704
				<u>–</u>
除稅前虧損				(47,693)
稅項				(6,638)
				<u>–</u>
本年虧損				<u>(54,331)</u>

\* 此業務乃經本集團之共同控制企業運作。

(a) 業務分部(續)

	飼料廠及 禽畜業務及 農產品貿易 千美元	產銷摩托車及 汽車零部件 及汽車貿易* 千美元	投資及 物業控股 千美元	總額 千美元
<b>二零零七年</b>				
共同控制企業權益	(4,357)	56,523	–	52,166
聯營公司權益	27,642	–	–	27,642
分部資產	955,765	4,539	21,293	981,597
未分配資產				153
總資產				<u>1,061,558</u>
分部負債	381,988	3,276	115	385,379
未分配負債				562,977
總負債				<u>948,356</u>
其他分部資料：				
添置物業、廠房及設備及 預付土地租賃費	45,121	216	37	45,374
折舊及攤銷	55,617	199	332	56,148
物業、廠房及設備之減值	29,044	–	–	29,044
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>二零零六年</b>				
共同控制企業權益	35,933	47,114	–	83,047
聯營公司權益	26,801	–	–	26,801
分部資產	838,435	4,124	17,316	859,875
未分配資產				2,058
總資產				<u>971,781</u>
分部負債	295,138	4,005	3,154	302,297
未分配負債				567,974
總負債				<u>870,271</u>
其他分部資料：				
添置物業、廠房及設備及 預付土地租賃費	57,929	208	536	58,673
折舊及攤銷	51,602	231	227	52,060
物業、廠房及設備之減值	5,785	–	–	5,785
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

\* 此業務乃經本集團工業部之共同控制企業運作。

(b) 地區分部

以下報表為本集團各地區分部截至二零零七及二零零六年十二月三十一日止年度之收入、溢利／(虧損)、若干資產、負債及支出的資料。

	香港 千美元	中國 大陸地區 千美元	總額 千美元
<b>二零零七年</b>			
分部收入：			
總銷售	971	2,507,783	2,508,754
分部間之銷售	(961)	(223,021)	(223,982)
	<u>10</u>	<u>2,284,762</u>	<u>2,284,772</u>
銷售予對外顧客			
	<u>10</u>	<u>2,284,762</u>	<u>2,284,772</u>
分部業績	<u>(2,622)</u>	<u>65,623</u>	<u>63,001</u>
其他收益	928	19,002	19,930
其他虧損	–	(39,602)	(39,602)
利息收入			3,751
財務成本			(40,137)
應佔共同控制企業溢利及虧損	–	3,477	3,477
應佔聯營公司溢利及虧損	–	3,397	3,397
除稅前溢利			13,817
稅項			(9,660)
本年溢利			<u>4,157</u>
<b>二零零六年</b>			
分部收入：			
總銷售	69	1,872,469	1,872,538
分部間之銷售	(64)	(181,017)	(181,081)
	<u>5</u>	<u>1,691,452</u>	<u>1,691,457</u>
銷售予對外顧客			
	<u>5</u>	<u>1,691,452</u>	<u>1,691,457</u>
分部業績	<u>(2,706)</u>	<u>(9,692)</u>	<u>(12,398)</u>
其他收益	–	2,605	2,605
其他虧損	–	(7,182)	(7,182)
利息收入			897
財務成本			(34,601)
應佔共同控制企業溢利及虧損	–	1,282	1,282
應佔聯營公司溢利及虧損	–	1,704	1,704
除稅前虧損			(47,693)
稅項			(6,638)
本年虧損			<u>(54,331)</u>

(b) 地區分部(續)

	香港 千美元	中國 大陸地區 千美元	總額 千美元
<b>二零零七年</b>			
共同控制企業權益	–	52,166	52,166
聯營公司權益	–	27,642	27,642
分部資產	20,188	961,409	981,597
未分配資產			153
總資產			<u>1,061,558</u>
分部負債	4,495	380,884	385,379
未分配負債			562,977
總負債			<u>948,356</u>
其他分部資料：			
添置物業、廠房及設備 及預付土地租賃費	37	45,337	45,374
折舊及攤銷	332	55,816	56,148
物業、廠房及設備之減值	–	29,044	29,044
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>二零零六年</b>			
共同控制企業權益	–	83,047	83,047
聯營公司權益	–	26,801	26,801
分部資產	20,304	839,571	859,875
未分配資產			2,058
總資產			<u>971,781</u>
分部負債	1,883	300,414	302,297
未分配負債			567,974
總負債			<u>870,271</u>
其他分部資料：			
添置物業、廠房及設備 及預付土地租賃費	536	58,137	58,673
折舊及攤銷	227	51,833	52,060
物業、廠房及設備之減值	–	5,785	5,785
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

#### 4. 收入

收入，亦為本集團之營業額，乃租金收益及扣除退貨及貿易折扣後之銷售發票淨值，惟不包括集團內部交易。

按主要業務及營運地區劃分之收入分析如下：

	截至 十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年 (經審核)
	千美元	千美元
主要業務劃分：		
銷售予／來自外來客戶之收入：		
飼料廠及禽畜業務	2,284,762	1,691,452
投資及物業控股	10	5
	<u>2,284,772</u>	<u>1,691,457</u>

	截至 十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年 (經審核)
	千美元	千美元
按營運地區劃分：		
中國：		
香港	10	5
中國內地	2,284,762	1,691,452
	<u>2,284,772</u>	<u>1,691,457</u>

上述分析並未計入本集團的共同控制企業及聯營公司之收入。

## 5. 其他收益

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	(經審核) 千美元
出售一家附屬公司溢利	-	261
出售一家共同控制企業權益溢利	11	-
出售物業、廠房及設備淨收益	3,808	-
重估禽畜值未實現溢利	9,583	-
投資物業公允值變動	882	-
銀行及其他利息收益	3,751	897
有關中國企業已分配利潤再投資退稅	5,646	2,344
	<u>23,681</u>	<u>3,502</u>

## 6. 其他虧損

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	(經審核) 千美元
投資物業公允值變動	-	58
於共同控制企業權益減值	10,558	-
物業、廠房及設備減值	29,044	5,785
商譽減值	-	188
重估禽畜值未實現虧損	-	1,151
	<u>39,602</u>	<u>7,182</u>

## 7. 除稅前溢利／(虧損)

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元 (經審核)
本集團除稅前溢利／(虧損)經扣除／(計入)下列各項：		
核數師酬金	805	744
折舊	53,779	50,999
預付土地租賃費攤銷	2,369	1,061
應收款項減值／(減值回撥)	417	(3,885)
存貨可變現價值減值	798	957
出售物業、廠房及設備淨收益*	(3,808)	(755)
按營運租賃之最低租金：		
土地及建築	3,968	4,507
廠房及機器	1,950	1,441
	<u>5,918</u>	<u>5,948</u>
禽畜減值／(減值回撥)	326	(584)
外匯兌換溢利淨值	(9,323)	(1,845)
租賃收入淨值	(513)	(562)
職工薪酬支出(包括董事酬金)：		
工資及薪金	134,593	115,732
退休金供款	7,940	6,330
	<u>142,533</u>	<u>122,062</u>

\* 包括在綜合損益賬賬面之「其他收益」

## 8. 稅項

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
	千美元	(經審核) 千美元
本集團：		
中國大陸地區－本年度支出	7,755	6,245
中國大陸地區－遞延稅項	1,905	393
	<hr/>	<hr/>
本年稅項支出	<b>9,660</b>	<b>6,638</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

因年度內本集團未有在香港賺取應課稅收入，所以未作香港稅項撥備(二零零六年：無)。

## 9. 本公司股東應佔之每股溢利／(虧損)

每股基本溢利金額乃按本公司股東於年度內應佔之溢利淨額2,487,000美元(二零零六年：虧損49,728,000美元)及本公司於年度內普通股之加權平均數2,889,730,786股(二零零六年：2,889,730,786股)計算。

由於本年度並不存在攤薄事項，本公司並無披露本年度之每股攤薄溢利。

## 10. 應收賬項、其他應收賬項及按金

本集團普遍採用之信貸政策為90日。本集團對應收賬項結欠採取嚴格之監控。高級管理層亦會定時檢查過期之結欠。經考慮上述原因及本集團之應收賬項的大部份客戶為不同顧客，信貸之風險沒有明顯集中於某小部份客戶。應收賬項，其他應收賬項及按金概無附利息。按發票日期，本集團應收賬項之賬齡分析、其他應收賬項及按金如下：

	十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年 (經審核)
	千美元	千美元
少於90日	33,696	23,333
91至180日	650	1,022
181至360日	782	350
多於360日	1,529	1,425
	<u>36,657</u>	<u>26,130</u>
減值	(1,633)	(1,216)
	<u>35,024</u>	<u>24,914</u>
其他應收賬項及按金	39,496	34,365
	<u>74,520</u>	<u>59,279</u>

## 11. 應付賬項、其他應付賬項及預提費用

本集團應付賬項之賬齡分析(以收貨日期作基準)、其他應付賬項及預提費用列示如下：

	十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年 (經審核)
	千美元	千美元
少於90日	155,681	98,640
91至180日	7,491	7,845
181至360日	6,207	5,126
多於360日	4,046	3,126
	<u>173,425</u>	<u>114,737</u>
其他應付賬項及預提費用	162,298	136,859
	<u>335,723</u>	<u>251,596</u>

應付賬項乃不附利息及一般以60日為付款期。其他應付賬項及預提費用為不附利息及以一個月為平均付款期。

## 12. 股本

	十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年 (經審核)
	千美元	千美元
法定：		
15,000,000,000股每股0.01美元之普通股	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
已發行及繳足：		
2,889,730,786股每股0.01美元之普通股	<u>28,898</u>	<u>28,898</u>

## 13. 結算日後事項

於結算日後，本公司已考慮尋求不同方法以改善／重組本集團之財務狀況及業務營運，當中包括可能出售本集團接近全部飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務。本集團飼料廠及禽畜業務及農產品貿易業務之若干甄選財務資料載於業績公佈附註3「分部資料」。

於該等財務報告獲批准日期，並未就上述事宜達成具體計劃以呈交董事會討論及批准。

## 14. 對比金額

若干比較數字已經重新分類以符合本年度之呈報。

## 末期股息

董事會並無建議截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零六年：無)。

## 經修訂之核數師意見

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報告之核數師報告中包含經修訂之核數師意見：

在不發表保留意見下，我們留意到財務報告附註2中提及 貴集團於二零零七年十二月三十一日之流動負債比流動資產超出為355,829,000美元。上述情況顯示有重大不明朗因素可能導致對 貴集團及公司的持續經營能力存有相當的疑問。

## 管理層討論及分析

### 中國經濟概覽

回顧年內，國家經濟繼續強勁增長，人民生活水平日益豐裕，刺激食品及消費品的國內需求，帶動食品及消費品價格節節上升。食品價格方面，由於豬肉類食品供應緊絀，以致豬產品價格升幅特別凌厲，連帶禽產品價格亦有不俗升幅。至於摩托車及化油器等生活消費品，亦見持續的需求增長。

內地固定資產投資繼續快速增長，當中以西部地區較為凸出，房地產、基建及採礦業蓬勃發展，帶動市場對重型機械設備的需求。

### 業務回顧

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得純利4,200,000美元(二零零六年：虧損54,300,000美元)，其中農業業務貢獻利潤10,000,000美元(二零零六年：虧損45,400,000美元)；工業業務則貢獻利潤5,800,000美元(二零零六年：3,100,000美元)。年內股東應佔溢利為2,500,000美元，對比二零零六年錄得股東應佔虧損49,700,000美元，轉虧為盈。

### 農牧業務

本集團農牧業務的營業額為2,284,800,000美元，較二零零六年增長35.1%，主要受惠於農產品價格上漲，以及市場需求增加。農牧業務下的各事業線如飼料、食品一條龍、畜牧及生化業務的營業額皆見增長。不過，玉米及豆粕等原材料的價格顯著上升，亦為整體成本添上壓力。

## 飼料

二零零七年，本集團營業額主要來自飼料業務，佔本集團營業額的59.2%。該業務錄得營業額1,352,900,000美元，對比二零零六年增長了42.5%，主要受惠於國內養殖業氣氛轉好。回顧年內，飼料的銷售量增長16.8%至4,145,000噸，其中以禽料和豬料比例較高。

據中國畜牧業協會的資料，年內每公斤肉雞及肉豬全價飼料的平均價格，分別增長逾一成，至人民幣2.33元和2.14元。年內玉米及豆粕等飼料原材料價格亦同步上漲，每公斤玉米和豆粕的平均價格分別增長逾14%，至人民幣1.61元和2.96元，令飼料生產成本上升，因此本集團飼料業務的毛利率由上年度的12.7%降至10.5%。

## 食品一條龍

本集團食品一條龍業務以垂直整合的模式生產生品及熟品，該業務於二零零七年受惠於國內農產品銷售價格上升，營業額增加了14.3%至534,700,000美元（二零零六年：468,000,000美元），佔本集團營業額23.4%，毛利率由3.8%提升至7.8%。回顧年內，熟食品的銷售量保持穩定增長，銷售量由72,100噸增至78,800噸。不過，由於整體禽畜的存欄量未能配合市場的需求，令雞苗和肉雞生產量出現短缺，生品的銷售量由151,600噸減少至122,700噸。

## 畜牧

內地禽畜產品的價格提高，帶動本集團的畜牧業務營運得到改善，畜牧業務的營業額為143,600,000美元。不過，由於本集團的禽畜存欄量未能配合市場需求，因而令雞苗銷售量下跌約20%。

回顧年內，肉雞、肉豬、雞苗和仔豬的市場價格上升。據中國畜牧業協會的資料，二零零七年，肉雞、肉豬和仔豬的每公斤平均價格，分別增長三成至一倍，至人民幣13.15元、11.84元和18.60元，雞苗每只平均價格亦上升約五成至人民幣2.87元。

## 生化

本集團的生化業務主要產銷金霉素，目前是國內第一大生產商，擁有42,100噸飼料級金霉素年產能及950噸鹽酸金霉素年產能。該業務於二零零七年表現平穩，錄得營業額85,400,000美元，毛利率輕微降至17.3%（二零零六年：18.0%）。兩款主要產品—飼料級金霉素及鹽酸金霉素的營業額，分別約佔生化業務營業額的59.7%和17.0%。

鹽酸金霉素是從飼料級金霉素再發酵的製成品中提煉出來的，與飼料級金霉素比較，其純度較高及與其他藥物配伍後成分容易被辨別，因此亦是獸藥的原料藥。回顧年內，鹽酸金霉素價格堅穩，而國內及海外銷售量更分別上升8.5%和30.3%，至51噸和735噸，成為生化業務的新亮點。為抓緊發展鹽酸金霉素的機遇，本集團於福建浦潭新建一所年產能力達1,000噸的鹽酸金霉素廠，並已通過政府的各項環保要求，預計可於二零零八年全面投產。

## 工業業務

本集團的工業業務由旗下三家共同控制企業組成，分別為產銷摩托車的洛陽北方易初摩托車有限公司(「北方易初」)；從事代理銷售卡特彼勒重型機械設備產品的易初明通投資有限公司(「易初明通」)；及產銷化油器及汽車零部件的湛江德利化油器有限公司(「湛江德利」)。回顧年內，三家企業合共為本集團貢獻利潤5,800,000美元，對比二零零六年增長86.3%。

## 摩托車

中國為全球最大摩托車生產國，據中國汽車工業協會的資料，二零零七年摩托車銷售超逾25,000,000輛，創出新高，並較二零零零年翻逾一倍。受惠市場強勁需求，北方易初的銷售量達463,800輛，增長10.2%，其中100cc-125cc摩托車的銷售量，由二零零六年的297,600輛，增長約一成至二零零七年的327,200輛。

雖然內地將摩托車的出口退稅率，由13%下調至9%，不過於二零零七年，中國摩托車的出口表現仍然驕人，據中國汽車工業協會的資料，出口量較二零零六年上升24.5%至8,170,000輛。年內，北方易初的摩托車出口量增長亦較預期理想，上升37.2%至83,700輛，菲律賓、印尼、孟加拉和希臘為主要的出口市場。由於中國以生產低端的產品著稱，故相信中國的出口市場仍然廣闊，特別是那些質優而價廉的摩托車。

北方易初的「太陽」牌於二零零七年榮獲「中國500最具價值品牌」的稱譽，亦入選「中國質量500強」。本著外界對「太陽」質量的認同，北方易初將繼續研發更多低油耗的摩托車，同時改善摩托車本身的外觀及其他重要質量，以迎合不同客戶的要求。

### **卡特彼勒機械代理**

易初明通為全球最大建築機械及採礦機械生產商—卡特彼勒於中國西部地區的獨家代理商，為卡特彼勒於西部八省一市提供銷售、租賃及維修等服務。回顧年內，易初明通合共售出991台機械設備，較二零零六年的769台增長28.9%。

易初明通主要代理銷售挖掘機，在二零零七年中國西部地區的採礦、房地產及基建行業發展非常蓬勃下，易初明通的挖掘機銷售量達843台，比去年增長18.7%。為配合卡特彼勒於中國的發展策略，易初明通亦與國內著名裝載機生產商—山東山工機械有限公司(二零零八年二月起由卡特彼勒全資擁有)合作，分銷國產山工裝載機；二零零七年山工裝載機銷售量為73台，比去年增長2.5倍。

### **化油器及汽車零部件**

湛江德利目前是國內最大的摩托車化油器生產商。回顧年內，湛江德利的化油器銷售量為6,710,000件，其中以摩托車化油器為主要化油器產品；汽車零部件的銷售量為1,500噸，比去年增長83.1%。由於湛江德利的汽車零部件業務已取得經濟規模，因此毛利率顯著改善。

由於預計未來中國汽車工業將以每年約兩成的速度增長(依中國第十一個五年計劃)，本集團相信汽車零部件的市場需求仍然強勁，由於業務前景亮麗，本集團將會加大汽車零部件業務的業務範圍。

### **展望**

展望二零零八年，食品業務方面，本集團將繼續完善食品的安全及質量，以回應各方對有關問題的要求；生化業務方面，本集團將繼續遵照中國及海外對金霉素生產的監管要求，優化產品，同時緊貼國內及海外對金霉素產品的需求轉變，以及人民幣匯率的變化，對業務營運作出適當的調整。

工業方面，本集團繼續看好摩托車行業的前景，將持續開發新產品以迎合國內市場客戶的需要，同時計劃拓展海外市場，以迎合孟加拉、巴西、阿根廷及希臘等國家對摩托車需求的上升。隨著摩托車及汽車行業的增長，本集團亦會加大汽車零部件的生產。

### **資金流動性及財政資源**

於二零零七年十二月三十一日，本集團之總資產為1,061,600,000美元，較二零零六年十二月三十一日之971,800,000美元，增加9.2%。

總負債及資本負債比率（資本負債比率計算方法為貸款總額除以資產淨額）分別為557,700,000美元及492.6%，相對二零零六年十二月三十一日之563,100,000美元及554.7%。

本集團之大部份貸款為美元及人民幣，年利率約為4.9%至9.8%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、短期及長期銀行貸款解決其流動資金需求。於二零零七年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等額增加27,800,000美元至82,900,000美元（二零零六年十二月三十一日：55,100,000美元）。

### **本集團資產抵押**

於二零零七年十二月三十一日，本集團總貸款為557,700,000美元（二零零六年：563,100,000美元），其中188,300,000美元（二零零六年：195,000,000美元）貸款需提供資產抵押，佔總額之33.8%（二零零六年：34.6%）。本集團於中國及香港若干物業、廠房及設備與預付土地租賃費以及定期存款之賬面淨額為245,000,000美元（二零零六年：215,800,000美元），已用作短期及長期銀行貸款之抵押。

## 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團提供擔保金額為27,800,000美元（二零零六年十二月三十一日：9,400,000美元）。

## 僱員及酬金政策

於二零零七年十二月三十一日，本集團於中國及香港共聘用約33,000名僱員（包括共同控制企業及聯營公司之9,700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

本公司承諾謹守奉行高標準之企業管治，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。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企管守則」）之所有守則條文，惟守則條文第A.4.2有所偏離除外。

該守則條文規定每名董事（包括有指定任期的董事）應至少每三年一次輪席告退。本公司根據C.P. Pokphand Company Act, 1988（「私法」）於百慕達成立。根據私法第3(e)段，本公司之執行董事長無須於各股東週年大會上輪席告退。為達致企管守則條文之預定效果，謝國民先生（執行董事長）自願根據本公司細則有關其他董事須輪席告退之規定定期輪席告退。有關遵守企管守則之詳情已載於本公司二零零七年年報之企業管治報告內。

## 審核委員會

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，包括審閱截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務報表。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

承董事會命  
董事  
何平僊

香港，二零零八年三月二十七日

於本公佈日，董事會包括十二位執行董事：謝中民先生、謝國民先生、李紹祝先生、謝克俊先生、黃業夫先生、何炎光先生、何平僊先生、白善霖先生、謝吉人先生、謝杰人先生、謝仁基先生及謝漢人先生與三位獨立非執行董事：Kowit Wattana先生、Sombat Deo-isres先生及馬照祥先生。