



財務摘要

截至二零零五年六月三十日止六個月，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」）的營業額錄得雙位數字增長，盈利更取得突破的成績，轉虧為盈。與二零零四年同期比較，綜合營業額由734,500,000美元上升15.3%至846,900,000美元。營運業務所得溢利達39,000,000美元，股東應佔溢利大幅上升至12,000,000美元，而整體毛利率亦由去年同期8.0%上升至12.4%。截至二零零五年六月三十日止六個月，每股溢利為0.498美仙（二零零四年：每股虧損為0.821美仙）。

債務重組

本公司於二零零五年四月與兩家泰國銀行訂立一項有關140,000,000美元的貸款信貸協議。根據該協議，本公司須以新股本集資30,000,000美元，並與貸款信貸歸還本集團現有債務予債權銀行及浮動息率票據持有人。本公司於重組下之所有債項約167,700,000美元已於二零零五年四月底前償還。而140,000,000美元的貸款信貸將於七年內以半年期形式分十四次攤還。

債務重組後，本集團於二零零五年六月三十日之總貸款大幅減至488,500,000美元（二零零四年十二月三十一日：553,900,000美元）。資本負債比率亦較二零零四年十二月三十一日之538.7%下跌至305.3%。資本總負債比率亦較二零零四年十二月三十一日之772.5%下跌至454.1%。

行業概覽

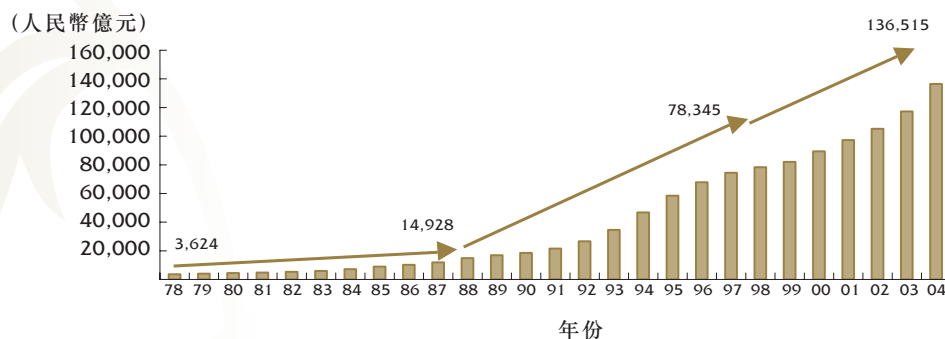
二零零四年上半年，市場深受禽流感爆發嚴重打擊，消費者抗拒食用家禽產品，導致整體禽畜養殖業務的銷售表現顯著下滑，從而削減對飼料的需求。

踏入二零零四年下半年，市民對禽流感的恐慌已開始退卻，亞太區甚至全球對家禽食品的需求亦逐漸回復以往的水平，本集團的農牧業務亦因此受惠。雞苗的價格由平均每隻人民幣0.9元大幅上升至平均每隻人民幣2.3元的高位，而飼料、肉雞及家禽肉食產品之生產亦增加。

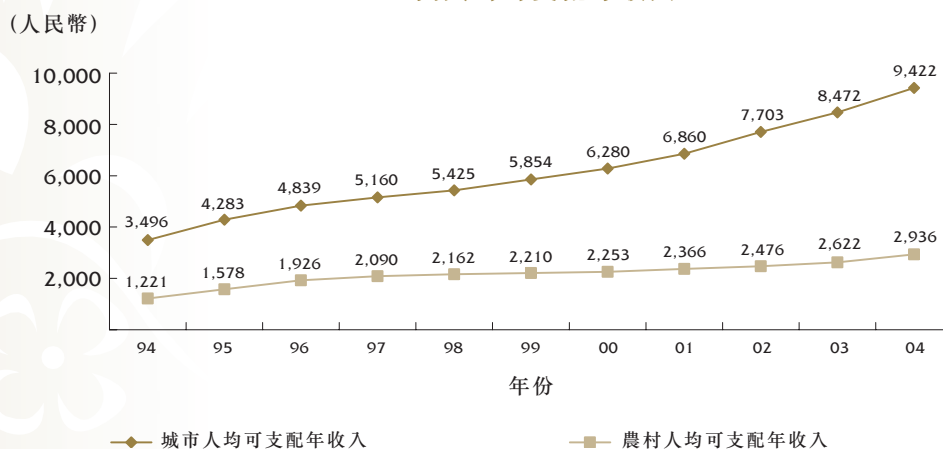
行業概覽(續)

過去半年，國家經濟持續起飛。根據國家統計局資料顯示，中國於二零零四年之國民生產總值達人民幣136,515億元，而城市及農村人口的人均可支配年收入亦分別上升至人民幣9,422元及人民幣2,936元，帶動國內市場對優質的農業產品及肉食產品需求之增長。

中國國民生產總值



全國人均可支配年收入



根據由中國共產黨中央委員會及國務院於二零零四年初刊登之第一號報告書，中國政府致力解決三農問題－農業、農村及農民，矢志提升農民收入及推動農村增長。國家推行多項的農務政策中，包括直接資助農民及減收農務稅。

這些農業支持政策有利整體營運環境的發展。農民的財務能力將更具靈活性，有能力購買高質素的飼料產品，而飼料生產商如卜蜂國際亦因而受惠。

