

中期報告 2010

KOND 康大

中國康大食品有限公司

CHINA KANGDA FOOD COMPANY LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

新加坡股份代碼：P74

香港股票代碼：834



目錄

2	公司簡介
3	公司資料
4	管理層討論與分析
9	其他資料
12	未經審核綜合全面收益表
13	未經審核綜合財務狀況表
15	未經審核綜合權益變動表
16	未經審核綜合現金流量表
18	未經審核綜合財務報表附註



公司簡介

中國康大於一九九二年成立，為中國多元化食品製造及加工集團，主要從事生產、加工、銷售及分銷：

- a) 冷藏及冷凍兔肉；
- b) 冷藏及冷凍雞肉；
- c) 加工食品，包括多種食品，如即食湯類、咖喱食品、肉雞熟食、烤兔肉、肉丸、去氧小包裝栗子及海產品；及
- d) 其他產品，主要包括寵物食品、脫水蔬菜、家禽、兔內臟、水果、乾辣椒、豬肝及調味料。

本集團的冷藏及冷凍兔肉主要出口至歐盟（「歐盟」）及俄羅斯。除銷售其自有品牌「康大」、「嘉府」、「U味」及「KONDA」的產品外，本集團亦作為日本食品公司（包括Zensho、Asahimatsu、Keio Sangyo、Nissin及Kyohei Transport & Warehouse Co., Ltd）以及多個韓國客戶的多種加工食品，包括肉丸、海產品、肉雞熟食、栗子、即食湯類及咖喱食品的OEM製造商。

本集團目前在中國26個省份及超過30個大城市分銷其多種產品，並出口至20多個國家及城市，包括日本、南韓、香港、俄羅斯及若干歐盟成員國。

作為中國僅有12間獲授權向歐盟供應兔肉的公司之一，中國康大目前為中國向歐盟及俄羅斯供應兔肉的最大出口商。本集團正透過積極的拓展政策進一步增強此分部的實力。

詳細資料請登入 www.kangdafood.com



公司資料

董事會

執行董事：
高岩緒（行政總裁）
安豐軍

非執行董事：
高思詩（董事長）
張琪

獨立非執行董事：
郭書源
沈偉龍
余仲良

公司秘書

方偉濂（香港會計師公會）
Josephine Toh Lei Mui (ACIS)

審核委員會

沈偉龍（主席）
郭書源
張琪
余仲良

薪酬委員會

余仲良（主席）
郭書源
沈偉龍
高思詩

提名委員會

郭書源（主席）
沈偉龍
高岩緒
余仲良

授權代表

方偉濂
高岩緒

法律顧問

香港法律：
胡百全律師事務所
香港
中環
遮打道10號
太子大廈12樓

新加坡法律：
WongPartnership LLP
One George Street #20-01
Singapore 049145

中國法律：
山東和安律師事務所
中國
青島
山東路27號
港澳大廈2401-02室

核數師

均富會計師行
執業會計師
香港
干諾道中41號
盈置大廈6樓

審計合夥人

Norman Tsui
（自截至二零零七年十二月三十一日
止財政年度起任命）

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM 12
Bermuda

本公司網址

www.kangdafood.com
（本公司網站所刊載的內容並不構成
本文件的一部分）

中國總部及主要營業地點

中國
山東省
膠南市
經濟技術開發區
海南路1號

根據公司條例第XI部註冊的 香港營業地點

香港
灣仔
港灣道1號
會展廣場
辦公大樓4215室

管理層討論與分析

收購附屬公司

於二零一零年一月二十日，本公司股東在股東特別大會上正式投票通過會上所提出的一項普通決議案，以批准收購兩名獨立賣方山東凱加食品有限公司（「凱加食品」）及其附屬公司山東凱加國際貿易有限公司（「凱加貿易」）的100%股權，總代價約人民幣130,000,000元。是項收購已於二零一零年二月二十四日完成。

凱加食品及凱加貿易的主要業務為生產及銷售冷藏及冷凍肉類產品及其他加工食品。是項收購會為本集團的業務帶來協同效應，並有助設定本集團的中國業務的總體策略及發展計劃。

冷藏及冷凍肉類產品及其他加工食品的裝配及銷售經已展開，運作暢順。該等附屬公司所產生的收益及盈利貢獻預期將於未來數年穩定增長。

營運與財務回顧

產品收益

	截至六月三十日止六個月		變動百分比 未經審核 + / (-)
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核	
加工食品	147,123	145,796	0.9
冷藏及冷凍兔肉	98,172	54,684	79.5
冷藏及冷凍雞肉	115,274	107,325	7.4
其他產品	82,628	36,991	123.4
總計	443,197	344,796	28.5

冷藏及冷凍肉類產品

兔肉及雞肉分部於截至二零一零年六月三十日止六個月（「二零一零年上半年」）佔本集團收益總額的48.2%，截至二零零九年六月三十日止同期（「二零零九年上半年」）則為47.0%。二零一零年上半年兔肉及雞肉分部的收益錄得31.7%升幅，增至人民幣213,400,000元。

業務回顧

儘管需求漸見起色，但業務環境仍然嚴峻。於二零一零年上半年，雖然本集團的銷量水平上升令營業額有所改善，但本集團的除稅後盈利仍減少79.3%至人民幣3,600,000元。除稅後盈利下跌主要由於本集團的雞肉產品面對中國內地市場的激烈競爭，以致平均售價下跌，以及加工食品原材料成本上漲所致。兩項因素均導致雞肉產品及加工食品的毛利率下降。

本集團持續於競爭激烈的環境營商。為維持競爭力，本集團設法不斷提升及擴充旗下的生產設施，以滿足本集團產品的市場需求。本集團透過改善其現有生產設施控制產品成本。

本集團廣泛運用市場策略，注重與客戶和供應商的密切聯繫，正集中力量拓寬國際客戶，繼續將各種產品引入中國市場。

二零一零年上半年銷售兔肉的收益的升幅為79.5%，增至人民幣98,200,000元，主要由於歐盟及俄羅斯市場對本集團兔肉產品的需求增加。

二零一零年上半年，雞肉分部的收益佔本集團收益總額的26.0%。於二零一零年上半年，收益微升7.4%至人民幣115,300,000元，主要由於中國內地市場的需求復甦所致。

加工食品

加工食品的收益相對穩定，於二零一零年上半年微升0.9%至人民幣147,100,000元。

其他產品

於二零一零年上半年，製造及銷售其他產品的收益增加了

123.4%，增至人民幣82,600,000元，主要是由於中國內地市場和韓國市場的需求急增。

收益增加主要是由對本集團寵物食品的需求增長所帶動。隨著中國北京和上海市場以及日本和韓國等海外市場的增長，寵物食品銷售佔本分部逾50%。

按地區市場劃分的收益

	截至六月三十日止		變動百分比 未經審核 + / (-)
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核	
出口	189,926	145,883	30.2
中國	253,271	198,913	27.3
總計	443,197	344,796	28.5

按地區分析，出口銷售的收益於二零一零年上半年增加30.2%至人民幣189,900,000元。出口銷售的增幅主要來自兔肉產品出口銷量提升。

中國銷售於二零一零年上半年增加了27.3%至人民幣253,300,000元，增幅主要來自中國內地市場的雞肉產品銷量提高。

盈利能力

毛利及毛利率

	截至二零一零年六月三十日止 六個月		截至二零零九年六月三十日止 六個月		變動	變動百分比
	毛利	毛利率	毛利	毛利率		
	人民幣千元 未經審核	% 未經審核	人民幣千元 未經審核	% 未經審核	人民幣千元 未經審核	% 未經審核
加工食品	14,979	10.2	21,567	14.8	(6,588)	(30.5)
冷藏及冷凍兔肉	18,672	19.0	10,304	18.8	8,368	81.2
冷藏及冷凍雞肉	7,581	6.6	9,764	9.1	(2,183)	(22.4)
其他產品	705	0.9	1,881	5.1	(1,176)	(62.5)
總計	41,937	9.5	43,516	12.6	(1,579)	(3.6)

於二零一零年上半年，毛利率由12.6%下滑至9.5%，主要由於加工食品原材料價格上漲，以及中國內地市場的雞肉產品價格下降。

加工食品

二零一零年上半年，毛利下降30.5%至人民幣15,000,000元。毛利率自14.8%下降至10.2%，主要由於原材料價格上升所致。

冷藏及冷凍兔肉

冷藏及冷凍兔肉業務於二零一零年上半年成為主要盈利來源。冷藏及冷凍兔肉分部的毛利率於二零一零年上半年相對穩定，微升0.2%至19.0%，原因是本集團通過垂直整合製造模式使兔肉自給，得以控制原材料成本。

冷藏及冷凍雞肉

冷藏及冷凍雞肉分部的毛利下跌，主要由於大量小型廠商湧入中國境內的雞肉市場帶來激烈競爭，以致雞肉產品降價。於二零一零年上半年，毛利率降至6.6%，而毛利則降低22.4%至人民幣7,600,000元。

其他產品

其他產品主要是雞肉及兔肉副產品和寵物食品，該等產品並非本集團的核心盈利來源。於二零一零年上半年，毛利率下降至0.9%，而毛利則降低62.5%至人民幣700,000元。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼及銀行存款的利息收入，分別為人民幣3,100,000元及人民幣1,800,000元。其餘為租金收入及向客戶收回的燃氣費和電費。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸成本約人民幣3,300,000元及僱員成本約人民幣1,500,000元。二零一零年上半年的廣告及宣傳活動開支維持穩定。

行政開支

行政開支主要包括僱員成本、專業費用和差旅開支等。二零一零年上半年，行政開支大幅飆升32%至人民幣31,800,000元，主要是由於在二零零九年及二零一零年收購四間附屬公司及設立多間附屬公司，導致本集團的行政開支增加並需聘請更多員工。

融資成本

二零一零年上半年，融資成本增加71.8%至人民幣7,900,000元，原因是將凱加食品及其附屬公司綜合入賬所致。銀行貸款利息人民幣2,500,000元來自凱加食品及其附屬公司。

稅項

於二零一零年上半年，所得稅開支的降幅與除稅前盈利的降幅一致。

本集團於二零一零年六月三十日的財務狀況回顧

物業、廠房及設備增加，是由於本集團主要在收購凱加食品及其附屬公司的過程中添置設施及在建工程所致，涉及資金達人民幣238,900,000元，二零一零年上半年的折舊達人民幣11,900,000元。

二零一零年上半年預付土地租金增加人民幣26,300,000元，主要是由於收購凱加食品及其附屬公司所致。

商譽源自收購凱加食品及其附屬公司、青島康大現代農業科技發展有限公司及青島普德食品有限公司，其商譽價值分別為人民幣56,800,000元、人民幣400,000元及人民幣2,700,000元。

無形資產指出口許可證及獲日本及歐盟相關機關批授的衛生註冊證明，以證明本集團所生產的註冊產品獲准出口至該等國家。於二零一零年上半年，無形資產增加人民幣7,900,000元，是由於收購凱加食品及其附屬公司所致。

生物資產指持作出售的幼兔及幼雞以及供養殖的種兔及種雞。本集團董事經參考類似體形、品種及年齡商品的市場定價後，於二零一零年六月三十日對該等生物資產進行估值。估值方法遵守國際會計準則第41號進行，以釐定生物資產在當時所在位置及狀況下的公平值。

為滿足預期二零一零年第三季度的需求增幅，存貨增加約人民幣59,300,000元至約人民幣137,900,000元。二零一零年上半年的存貨周轉日數為48日，而截至二零零九年十二月三十一日止年度（「二零零九財政年度」）則為38日。

由於營業額上升，二零一零年上半年的應收貿易款項亦增加了20.6%，約人民幣18,000,000元，增至約人民幣105,500,000元。二零一零年上半年的應收貿易款項周轉日數減少至39日，而二零零九財政年度則為41日。

預付款項、其他應收款項及按金增加了約人民幣23,600,000元，並增至二零一零年六月三十日的約人民幣43,400,000元，主要是由於資本開支增加以致本集團須就在建工程向供應商支付的按金增多。



應付貿易款項自二零零九年十二月三十一日的約人民幣48,100,000元增加約人民幣31,400,000元，達至二零一零年六月三十日的約人民幣79,400,000元，原因是增購原材料以滿足預期二零一零年第三季度的需求增長。

應計負債、其他應付款項及已收按金於二零一零年上半年維持穩定，當中包括建築及設施的應付款項、應付薪金及福利、應計開支及已收按金。

應付稅項從二零零九年十二月三十一日的人民幣2,200,000元減少至二零一零年六月三十日的人民幣1,400,000元，是由於二零一零年上半年清償所得稅所致。

資本架構

於二零一零年六月三十日，本集團的資產淨值約為人民幣697,100,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣664,600,000元），包括非流動資產約人民幣773,000,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣433,800,000元）及流動資產約人民幣381,900,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣466,000,000元）。於二零一零年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣50,400,000元（二零零九年十二月三十一日：流動資產淨值人民幣283,500,000元），主要包括現金及銀行結餘約人民幣77,100,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣267,900,000元）。此外，存貨約人民幣137,900,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣78,600,000元）及應收貿易款項約人民幣105,500,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣87,500,000元）亦為主要流動資產。主要流動負債為應付貿易款項以及計息銀行借款，分別約為人民幣79,400,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣48,100,000元）及人民幣305,300,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣66,800,000元）。

流動資金及財務資源

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣77,100,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣267,900,000元），計息銀行借款總額約為人民幣305,300,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣109,800,000元）。人民幣65,300,000元採用香港銀行同業拆息高3.0%的浮動年利率，而餘下人民幣240,000,000元則為固定利率債務，年利率為5.0%至5.6%。

本集團於二零一零年六月三十日的資產負債比率為46.7%（二零零九年十二月三十一日：16.9%），乃按債項淨額人民幣305,300,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣109,800,000元）及權益持有人應佔權益人民幣654,100,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣649,600,000元）計算。本集團主要以其經營活動所得經常性現金流量償還債項，本公司董事會深信本集團有充裕的財務資源償還其日後債項，並支持其營運資金及未來業務擴充的資金需求。

外幣風險

本集團於回顧期間承擔由各種貨幣帶來的外匯風險，涉及的最高風險上限為其以美元、日圓和歐元計值的應收款項。

本集團現時並無正式的外匯對沖政策，亦無進行對沖活動以減低外匯風險。然而，管理層會監控外匯風險，並會於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

資本承擔

於二零一零年六月三十日，本集團有關收購物業、廠房及設備和土地，以及收購附屬公司的已訂約但未於財務報表內撥備的資本承擔分別為約人民幣20,600,000元及人民幣零元（二零零九年十二月三十一日：分別為人民幣30,600,000元及人民幣130,000,000元），但並無任何已批准但未訂約的資本承擔（二零零九年十二月三十一日：無）。

資產抵債

於二零一零年六月三十日，人民幣65,300,000元的銀團貸款以本公司於其兩間附屬公司美好集團有限公司及神域集團有限公司的權益作擔保及抵押。

期內借入人民幣70,000,000元的銀行貸款，並以質押本集團賬面淨值達人民幣61,000,000元的物業、廠房及設備及賬面淨值達人民幣13,900,000元的土地使用權的方式作抵押。

除上文所披露者外，其餘銀行貸款由集團成員公司作擔保。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零零九年十二月三十一日：無）。

僱員及薪酬政策

於二零一零年六月三十日，本集團於中國共聘用4,056名僱員（二零零九年六月三十日：2,813名僱員）。本集團的薪酬政策乃根據行業慣例及個別僱員的表現制訂。於回顧期間，總僱員成本（包括董事薪酬）約為人民幣38,900,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣26,000,000元）。本公司並無為僱員設立購股權計劃。



其他資料

董事及主要行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於2010年6月30日，董事及主要行政人員的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份及相關股份擁有的權益及淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部（包括據證券及期貨條例的該等條文彼等被視作或當作擁有的權益及淡倉）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），或須根據「證券及期貨條例」第352條記錄於本公司所存置登記冊內，或須根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）規定知會本公司及聯交所者（合稱「須披露權益」）記錄如下：

董事姓名	於本公司股份的好倉					總數	百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益			
高思詩	166,740,000	-	-	-	-	166,740,000	38.5
高岩緒	14,310,000	-	-	-	-	14,310,000	3.3
張琪	8,910,000	-	-	-	-	8,910,000	2.1
安豐軍	-	-	-	-	-	-	-
郭書源	-	-	-	-	-	-	-
沈偉龍	-	-	-	-	-	-	-
余仲良	-	-	-	-	-	-	-
	189,960,000	-	-	-	-	189,960,000	43.9

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無董事、本公司主要行政人員或彼等的聯繫於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份或相關股份中擁有或被視為擁有須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。



主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

有關本公司

於二零一零年六月三十日，就董事及本公司主要行政人員所知，下列人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	持有股份數目	佔已發行股本概約百分比(%)
程秀太（附註1）	登記及實益擁有人	33,300,000	7.7
Proven Choice Group Limited（附註2）	登記及實益擁有人	30,000,000	6.9
Huang Quan（附註2）	視為擁有權益	30,000,000	6.9
Zensho Co. Ltd.（附註3）	登記及實益擁有人	29,619,000	6.8

附註：

1. 程秀太先生為一名獨立第三方。
2. Proven Choice Group Limited由Huang Quan全資擁有，而Huang Quan與本公司任何董事或股東概無關連。因此，根據證券及期貨條例第XV部，Huang Quan被視為於Proven Choice Group Limited所持有的30,000,000股股份中擁有權益。
3. Zensho Co. Ltd.為獨立第三方，且為日本上市公司。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，董事並未知悉任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉記錄在本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊內。

股息

本公司董事會並不建議支付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。本公司並無就截至二零零九年六月三十日止六個月支付中期股息。

董事及主要行政人員購買股份或債券的權利

於回顧期間，本公司任何董事或主要行政人員或彼等各自的配偶或未成年子女概無獲授可透過購買本公司的股份或債券而獲利的權利，彼等亦無行使任何該等權利，且本公司或其任何附屬公司訂立任何安排，以讓本公司董事或主要行政人員可獲得於任何其他法人團體的該等權利。

購買、出售、贖回或注銷本公司上市證券或可贖回證券

期內，於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回、出售或注銷本公司的任何上市證券或可贖回證券。



審核委員會

本公司的審核委員會由獨立非執行董事沈偉龍先生、郭書源先生及余仲良先生，以及本公司的非執行董事張琪先生組成。審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及準則，並討論審計、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本公司截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核財務報表。

企業管治常規守則

本公司董事認為，於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司已採納並遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則。經向本公司董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一零年六月三十日止六個月已遵守標準守則所載規定標準。

致謝

本人謹感謝董事會、管理層及所有員工的努力工作及奉獻，並感謝本集團股東及客戶對本集團的支持。

代表董事會
中國康大食品有限公司
高思詩
董事長

香港，二零一零年八月十三日

於本中期報告日期，本公司的執行董事為高岩緒先生（行政總裁）及安豐軍先生；本公司的非執行董事為高思詩先生（非執行董事會主席）及張琪先生；及本公司的獨立非執行董事為郭書源先生、沈偉龍先生及余仲良先生。



未經審核綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	443,197	344,796
銷售成本		(401,260)	(301,280)
毛利		41,937	43,516
其他收入	5	11,889	12,418
銷售及分銷費用		(9,854)	(7,950)
行政開支		(31,821)	(24,110)
其他經營開支		(251)	(492)
經營所得盈利	6	11,900	23,382
融資成本	7	(7,899)	(4,597)
除稅前盈利		4,001	18,785
所得稅開支	8	(355)	(1,145)
本期間盈利		3,646	17,640
其他全面收益		-	-
本期間全面收益總額		3,646	17,640
以下應佔本期間盈利：			
本公司擁有人		4,552	17,568
非控股權益		(906)	72
		3,646	17,640
以下應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		4,552	17,568
非控股權益		(906)	72
		3,646	17,640
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
基本(人民幣分)		1.05	4.05
攤薄(人民幣分)		-	-

未經審核綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產及負債		
非流動資產		
物業、廠房及設備	523,723	296,978
預付土地租金	129,564	103,220
無形資產	11,988	4,085
於一間聯營公司的權益	682	682
商譽	59,894	3,073
生物資產	14,884	20,791
遞延稅項資產	32,262	4,960
	772,997	433,789
流動資產		
生物資產	18,000	12,230
存貨	137,906	78,649
應收貿易款項	105,452	87,467
預付款項、其他應收款項及按金	43,398	19,787
現金及銀行結餘	77,149	267,884
	381,905	466,017
流動負債		
應付貿易款項	79,442	48,076
應計負債、其他應付款項及已收按金	45,322	43,128
計息銀行借款	305,284	66,795
應付一間關連公司款項	221	21,585
遞延政府補助	658	658
應付稅項	1,386	2,243
	432,313	182,485
流動資產／(負債)淨值	(50,408)	283,532
資產總額減流動負債	722,589	717,321

未經審核綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
計息銀行借款	13	-	42,991
遞延政府補貼		9,429	9,759
遞延稅項負債		16,090	-
		25,519	52,750
資產淨值		697,070	664,571
權益			
本公司擁有人應佔權益			
— 股本		112,176	112,176
— 儲備		541,958	537,406
		654,134	649,582
非控股權益		42,936	14,989
權益總額		697,070	664,571



未經審核綜合權益變動表

於二零一零年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔權益						總計 人民幣 千元	非控股 權益 人民幣 千元	權益 總額 人民幣 千元
	股本 人民幣 千元	股份 溢價 人民幣 千元	合併 儲備 人民幣 千元	資本 贖回儲備 人民幣 千元	其他 儲備 人民幣 千元	保留 盈利 人民幣 千元			
於二零一零年一月一日 (已審核)	112,176	257,073	(41,374)	2,374	38,782	280,551	649,582	14,989	664,571
收購附屬公司(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	19,413	19,413
附屬公司註冊成立 (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	9,440	9,440
與其他擁有人的交易 (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	28,853	28,853
期內利潤(未經審核)	-	-	-	-	-	4,552	4,552	(906)	3,646
其他全面收入(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期內全面收入(未經審核)	-	-	-	-	-	4,552	4,552	(906)	3,646
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	112,176	257,073	(41,374)	2,374	38,782	285,103	654,134	42,936	697,070
於二零零九年一月一日 (已審核)	114,178	261,198	(41,374)	372	33,970	257,010	625,354	3,695	629,049
股本購回(未經審核)	(2,002)	(4,125)	-	-	-	-	(6,127)	-	(6,127)
出售於一間附屬公司的股權 (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	(3,767)	(3,767)
轉撥至資本贖回儲備 (未經審核)	-	-	-	2,002	-	(2,002)	-	-	-
與其他擁有人的交易 (未經審核)	(2,002)	(4,125)	-	2,002	-	(2,002)	(6,127)	(3,767)	(9,894)
期內利潤(未經審核)	-	-	-	-	-	17,568	17,568	72	17,640
其他全面收入(未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期內全面收入總額 (未經審核)	-	-	-	-	-	17,568	17,568	72	17,640
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	112,176	257,073	(41,374)	2,374	33,970	272,576	636,795	-	636,795

未經審核綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
來自經營活動的現金流量		
除稅前利潤		
就以下各項作出調整：		
利息收入	4,001	18,785
利息開支	(1,825)	(8,424)
物業、廠房及設備折舊	7,899	4,597
預付土地租金攤銷	11,889	8,754
無形資產攤銷	3,256	725
生物資產公平值減估計銷售點成本的變動產生的收益	2,298	-
政府補助遞延收入攤銷	(749)	(188)
出售物業、廠房及設備虧損	(330)	(132)
	186	882
營運資金變動前經營盈利	26,625	24,999
存貨增加	(50,813)	(12,156)
應收貿易款項減少	3,093	31,824
生物資產減少	885	3,458
應付一間關連公司款項減少	(33,311)	(1,047)
預付款項、其他應收款項及按金增加	(23,454)	(6,829)
應付貿易款項及票據減少	(3,852)	(30,705)
應計負債、其他應付款項及已收按金減少	(15,047)	(7,741)
經營(所用)/所得現金	(95,874)	1,803
已付利息	(7,899)	(4,597)
已繳付所得稅	(3,957)	(4,791)
經營活動所用現金淨額	(107,730)	(7,585)



未經審核綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(24,377)	(36,950)
預付土地租金增加	-	(47,894)
收購附屬公司	(123,890)	-
出售一間附屬公司所得款項	-	8,787
出售物業、廠房及設備所得款項	36	33
已收利息	1,825	8,424
投資活動所用現金淨額	(146,406)	(67,600)
來自融資活動的現金流量		
償還銀行貸款	(186,039)	(36,299)
額外銀行貸款	240,000	-
附屬公司少數股東注資	9,440	-
回購股份	-	(6,127)
融資活動所得／(所用)現金淨額	63,401	(42,426)
現金及現金等價物減少淨額	(190,735)	(117,611)
財務期初的現金及現金等價物	267,884	461,118
財務期末的現金及現金等價物	77,149	343,507
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	77,149	343,507



未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 公司資料

本公司於二零零六年四月二十八日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處位於Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。本公司的主要營業地點位於中華人民共和國青島膠南市經濟技術開發區海南路1號。本公司股份分別自二零零六年十月九日及二零零八年十二月二十二日起在新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為生產及銷售食品，以及養殖及銷售禽畜和兔。

本集團主要在中華人民共和國（「中國」）經營業務。財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣為本集團的功能貨幣。

2. 採納新訂或經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本中期期間，本集團首次應用下列之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」），該等準則、修訂及詮釋於本集團在二零一零年一月一日開始之財政年度生效。

國際財務報告準則（修訂）	國際財務報告準則第5號之修訂作為國際財務報告準則2008之改進的一部份
國際財務報告準則（修訂）	國際財務報告準則2009之改進
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及單獨財務報表
國際會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目
國際財務報告準則第1號（修訂）	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂）	集團以現金結算以股份支付之交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第17號	分派非現金資產予擁有人

本集團提前採用國際財務報告準則第3號（經修訂）業務合併，處理收購日期為二零一零年一月一日或其後之業務合併之會計事宜。本集團亦提前採用國際會計準則第27號（經修訂）綜合及單獨財務報表之規定，處理於二零一零年一月一日或其後於獲得控制權後於附屬公司之擁有權益變動及喪失附屬公司控制權所牽涉之會計事宜。



未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

2. 採納新訂或經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

截至二零一零年六月三十日止六個月，採納國際財務報告準則第3號（經修訂）影響了本集團收購凱加食品及其附屬公司凱加貿易之會計處理方法，令本集團有關收購相關成本之開支增加人民幣2,000,000元。收購日期為二零一零年一月一日前之業務合併仍未重列。

此外，作為二零零九年頒佈之國際財務報告準則之改進之一部分，國際會計準則第17號「租約」就租賃土地之分類作出修訂。於國際會計準則第17號修訂前，本集團須將租賃土地分類為經營租賃，並在綜合財務狀況表中將租賃土地呈列為預付租賃款項。對國際會計準則第17號之修訂已刪除此項規定。該修訂規定租賃土地應根據國際會計準則第17號的一般原則分類，亦即租賃資產所有權附帶之絕大部分風險及回報是否已轉讓予承租人。根據國際會計準則第17號之修訂所載的過渡規定，本集團按照租約訂立時存續的資料對於二零一零年一月一日尚未到期的租賃土地的分類進行重新評估。應用國際會計準則第17號之修訂對本集團租賃土地並無影響。

應用其他新訂或經修訂國際財務報告準則對本會計期間或過往會計期間之本集團綜合財務報表並無任何影響。

3. 編製基準

財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）而編製。財務報表亦包括香港公司條例及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露規定。

除生物資產按公平值列賬外，財務報表乃根據歷史成本基準編製。

謹請留意編製財務報表時需要運用會計估計及假設。雖然管理人員會依據對當前事件及行動的最佳認知及判斷作出估計，惟實際結果最終可能與估計迥異。



未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 分部資料

本集團分四個主要業務分部經營：

- 生產及銷售冷藏及冷凍兔肉
- 生產及銷售冷藏及冷凍雞肉
- 生產及銷售加工食品
- 生產及銷售其他產品

向本集團執行董事提供的有關本集團須申報分部的資料載列如下：

	截至二零一零年六月三十日止六個月				
	加工食品 人民幣千元 (未經審核)	冷藏及 冷凍兔肉 人民幣千元 (未經審核)	冷藏及 冷凍雞肉 人民幣千元 (未經審核)	其他產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
須申報分部收益					
— 來自外部客戶的收益	147,123	98,172	115,274	82,628	443,197
須申報分部盈利	11,066	14,684	5,818	515	32,083

	截至二零零九年六月三十日止六個月				
	加工食品 人民幣千元 (未經審核)	冷藏及 冷凍兔肉 人民幣千元 (未經審核)	冷藏及 冷凍雞肉 人民幣千元 (未經審核)	其他產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
須申報分部收益					
— 來自外部客戶的收益	145,796	54,684	107,325	36,991	344,796
須申報分部盈利	18,279	8,402	7,260	1,625	35,566

須申報分部盈利與本集團的除稅前盈利的對賬載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
須申報分部盈利	32,083	35,566
其他收入	11,889	12,418
行政開支	(31,821)	(24,110)
其他經營開支	(251)	(492)
融資成本	(7,899)	(4,597)
除稅前盈利	4,001	18,785

未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

5. 收益及其他收入

本集團收益（亦為本集團營業額）指在扣除退貨撥備、交易折扣及增值稅後，售出貨品的發票淨值。本集團的收益及其他收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	443,197	344,796
其他收入		
按攤銷成本列賬的金融資產的利息收入		
— 銀行存款的利息收入	1,825	8,424
租金收入	134	—
政府補貼遞延收入攤銷	330	132
與收入有關的政府補貼	3,101	220
生物資產公平值減估計銷售點成本的變動產生的收益淨值	749	188
其他	5,750	3,454
	11,889	12,418

6. 經營所得盈利

本集團的經營所得盈利乃扣除／（計入）下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
確認為開支的存貨成本	401,260	301,280
物業、廠房及設備折舊	11,889	8,754
無形資產攤銷	2,298	—
預付土地租金攤銷	3,256	725
生產設施經營租約項下的最低租賃付款	154	382
生物資產公平值減估計銷售點成本的變動產生的收益淨值	(749)	(188)
僱員成本（包括董事薪酬）	38,863	26,040
減：退休計劃供款	(4,850)	(3,257)
	34,013	22,783
出售物業、廠房及設備虧損	186	882
匯兌虧損	3,267	1,303

未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息費用： 須於五年內悉數償還的銀行貸款	7,899	4,597

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
本年度撥備 — 中國企業所得稅 遞延稅項	355 —	1,666 (521)
所得稅開支總額	355	1,145

由於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月並無於香港產生任何應課稅盈利，故概無就期內的香港利得稅計提撥備（截至二零零九年六月三十日止六個月：無）。

本集團根據現行中國所得稅法規、慣例及有關詮釋，按適用於中國附屬公司的稅率就法定呈報用途的收入計提中國企業所得稅撥備，並對毋須繳交或可扣減所得稅的收入及開支項目作出調整。

9. 股息

董事會已決議不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零零九年六月三十日止六個月：無）。

10. 每股盈利

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利約人民幣4,552,000元（截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣17,568,000元）及期內已發行普通股的加權平均數432,948,000股（截至二零零九年六月三十日止六個月：432,948,000股）計算。

由於本公司於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月並無潛在攤薄普通股，故並無呈列期內的每股攤薄盈利。

未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

11. 應收貿易款項

應收貿易款項為免息，一般期限為30至90日，並以原發票金額（即初步確認時的公平值）予以確認。

於申報日期根據發票日期計算的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
30日內	53,010	70,321
31至60日	25,293	12,358
61至90日	17,449	1,816
91至120日	8,061	1,769
120日以上	1,639	1,203
	105,452	87,467

於接納任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素，並為客戶設定信貸額度。客戶的信貸額度會每年審閱一次。

12. 應付貿易款項

應付貿易款項為免息，一般須於60日內償還。

於申報日期的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
60日內	47,455	35,176
61至90日	17,470	3,737
91至120日	8,184	2,145
120日以上	6,333	7,018
	79,442	48,076

未經審核財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

13. 計息銀行借款

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
計息銀行借款	-	42,991
流動		
計息銀行借款	305,284	66,795
計息銀行借款總額	305,284	109,786

於二零一零年六月三十日，就賬面值約達78,800,000港元的銀團貸款而言，本集團違反了貸款協議所規定的若干貸款契諾，該等契諾主要有關反面質押、反面借款、反面擔保及綜合有形資產淨值及槓桿借貸比率的財務契諾。於發現違約時，本公司董事已知會有關貸款人，並與貸款人重新磋商銀團貸款的條款。於申報日期，由於貸款人仍未同意豁免貸款契諾，並要求分三期提早償還餘款，而最後一期餘款須於二零一一年四月十三日償還。原定須於二零一一年十月十三日前償還的該貸款非流動部分26,300,000港元已於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況表內分類為流動負債。

董事認為，本集團預期透過以訂立另一無抵押銀行借款約人民幣100,000,000元的方式於本期間結束後籌集額外資金，以及改善其經營盈利，使其可持續遵守貸款契諾。額外銀行借款將用作一般企業之規定資金。

