

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA YURUN FOOD GROUP LIMITED

中國雨潤食品集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1068)

截至二零一零年十二月三十一日止財政年度 全年業績公佈

財務摘要

	二零一零 (港幣百萬元)	二零零九 (港幣百萬元)	增長
營業額	21,473	13,870	54.8%
毛利	3,098	2,161	43.3%
本公司股權持有人應佔溢利	2,728	1,745	56.3%
每股攤薄盈利(港幣元)	1.551	1.074	44.4%

於二零一零年，面對生豬價格波動的環境，雨潤食品的業績仍錄得強勁的增長：

- 營業額上升54.8%，達港幣214.73億元
- 上游屠宰業務、低溫肉製品及高溫肉製品的毛利率創歷史新高
- 經營費用佔銷售收入比例減少至上市以來最低點
- 本公司股權持有人應佔溢利比二零零九年躍升56.3%至港幣27.28億元

業績摘要

中國雨潤食品集團有限公司(「雨潤食品」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績，連同二零零九年相對期間之比較數字如下：

綜合利潤表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
營業額	3	21,472,747	13,870,428
銷售成本		(18,375,204)	(11,709,551)
毛利		3,097,543	2,160,877
其他經營收入	5	966,171	624,641
分銷開支		(626,710)	(509,731)
行政及其他經營開支		(463,080)	(320,053)
經營業務業績		2,973,924	1,955,734
財務收入		121,544	51,486
財務開支		(169,179)	(115,890)
財務開支淨額		(47,635)	(64,404)
分佔聯營公司虧損(扣除所得稅)		(447)	(113)
除所得稅前利潤	6	2,925,842	1,891,217
所得稅開支	7	(189,113)	(142,573)
年內利潤		2,736,729	1,748,644
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		2,728,176	1,745,288
非控制性權益		8,553	3,356
年內利潤		2,736,729	1,748,644
每股盈利			
基本(港幣元)	9(a)	1.565	1.089
攤薄(港幣元)	9(b)	1.551	1.074

綜合全面收益表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
年內利潤		<u>2,736,729</u>	<u>1,748,644</u>
年內其他全面收益(經重分類調整)	10		
境外業務外幣換算差額		438,973	6,750
可供出售金融資產：			
– 年內已確認公允值之變動		(55)	55
– 減值虧損之重分類調整		–	1,932
		<u>438,918</u>	<u>8,737</u>
年內全面收益總額		<u><u>3,175,647</u></u>	<u><u>1,757,381</u></u>
下列人士應佔：			
本公司股權持有人		3,165,400	1,753,958
非控制性權益		<u>10,247</u>	<u>3,423</u>
年內全面收益總額		<u><u>3,175,647</u></u>	<u><u>1,757,381</u></u>

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,037,446	5,065,383
投資物業		215,862	214,093
預付租賃款項		2,159,309	1,407,155
商譽		90,054	86,374
於聯營公司的權益		2,466	2,805
於合營公司的權益		23,204	—
非流動預付款項		952,867	936,738
遞延稅項資產		20,455	21,025
		<u>11,501,663</u>	<u>7,733,573</u>
流動資產			
存貨		1,268,316	936,129
其他投資		1,184	6,870
預付租賃款項之本期部份		47,281	30,722
應收貿易賬款及其他應收款項	11	1,189,686	926,567
可收回所得稅		1,233	378
質押存款		227,655	758,759
定期存款		151,280	76,817
現金及現金等價物		5,972,385	2,465,128
		<u>8,859,020</u>	<u>5,201,370</u>
流動負債			
銀行貸款		3,151,495	3,108,093
融資租賃負債		516	474
應付貿易賬款及其他應付款項	12	1,817,121	1,084,750
應付所得稅		29,559	19,315
		<u>4,998,691</u>	<u>4,212,632</u>
流動資產淨值		<u>3,860,329</u>	<u>988,738</u>
資產總額減流動負債		<u>15,361,992</u>	<u>8,722,311</u>

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款		529,798	24,361
融資租賃負債		170,869	164,414
遞延稅項負債		178,827	133,357
		<u>879,494</u>	<u>322,132</u>
資產淨值		<u>14,482,498</u>	<u>8,400,179</u>
權益			
股本	13	181,116	167,322
儲備		14,255,593	8,202,380
		<u>14,436,709</u>	<u>8,369,702</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		14,436,709	8,369,702
非控制性權益		45,789	30,477
		<u>45,789</u>	<u>30,477</u>
權益總額		<u>14,482,498</u>	<u>8,400,179</u>

附註：

1. 審閱年度業績

審核委員會已審閱本年度業績。

本集團初步公佈所載之截至二零一零年十二月三十一日止年度之集團業績，經本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)比較，等同本年度本集團已審核綜合財務報表所呈列的金額。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並非全面，並不構成審核、審閱或其他鑒證約定業務，因此他們亦不會就此公佈作出具體保證。

2. 會計政策變更

(a) 業務合併會計處理

本集團自二零一零年一月一日起已就業務合併的會計處理應用《國際財務報告準則》第3號「業務合併(二零零八年)」。會計政策之改變已按未來適用法應用，但不會對每股盈利有重大影響。

業務合併乃採用收購法於收購日入賬，該日為控制權轉讓予本集團之日期。於本集團有權監管該實體的財務及營運政策，以自其業務獲取利益時，則本集團對該實體存在控制。在評定是否存有控制時，將計及現時可行使的潛在投票權。

於二零一零年一月一日或以後收購

就二零一零年一月一日或之後進行的收購，本集團計量收購日的商譽如下：

- 所轉讓代價的公允值；加
- 對被收購方任何非控制性權益之已確認金額；及若業務合併分階段完成，持有被收購方現有股權的公允值；減
- 已收購可識別資產及所承擔負債之淨確認金額(通常為公允值)。

當差額為負數時，則即時於損益確認該特惠購買收益。

所轉讓代價並無包括與先前已存在關聯的結算有關之金額。該等款項通常於損益確認。

除與發行債券或股本證券有關的收購成本外，本集團就業務合併產生的收購成本於產生時列作支出。

任何應付或然代價乃按收購日的公允值確認。倘或然代價分類為權益，將不會重新計量，結算乃於權益中入賬。否則，或然代價公允值的其後變動於損益確認。

倘需要為被收購方之僱員所持有的獎勵(被收購人之獎勵)交換成收購方的以股份為基礎支付的獎勵(替代獎勵)及該獎勵與過往服務有關，則收購方替代獎勵的全部或部份金額將計入業務合併的轉讓代價。此項決定以替代獎勵的市場價值為基礎，與被收購人之獎勵的市場價值作比較，及替代獎勵與過往及／或未來服務的程度。

於二零一零年一月一日以前收購

就二零一零年一月一日前進行的收購，商譽是指業務合併的成本超逾本集團在被收購方可識別資產、負債及或然負債的淨確認金額(通常為公允值)中應佔份額部份。當差額為負值時，則即時於損益確認該特惠購買收益。

除與發行債券或股本證券有關的交易成本外，本集團就業務合併產生的交易成本於產生時資本化作收購成本的一部份。

(b) 向擁有人分派非現金資產

本集團自二零一零年一月一日起已就向擁有人分派非現金資產的會計處理應用《國際財務報告準則詮釋委員會-詮釋》第17號「向擁有人分派非現金資產」。新會計政策之改變已按未來適用法應用。

本集團按分派資產之公允價值計量向擁有人分派非現金資產之負債。負債之賬面值於各報告期間及結算日重新計量，任何改變會於權益確認為分派金額之調整。

本集團會於結算交易時於損益表確認分派資產之賬面值及負債之賬面值的差額(如有)。

(c) 營運分部會計處理

由於《國際財務報告準則之改進(二零零九年)》綜合準則而對《國際財務報告準則》第8號「經營分部」之修訂，各呈報分部的總資產計量僅須於定期提供予本集團主要經營決策者時予以呈列。本集團並無定期向主要經營決策者呈報分部資產。因此，呈報分部資產並未呈列於本財務報表內。

3. 營業額及分部報告

營業額指向客戶出售貨品的銷售值，不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除退貨備抵以及任何貿易折扣及大額回扣。

本集團按由不同生產線組成的分部管理業務。本集團以與向主要經營決策者內部呈報資料一致的方式，識別以下兩個呈報分部。概無合併營運分部以形成以下呈報分部。

冷鮮肉及冷凍肉： 冷鮮肉及冷凍肉分部從事屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務。

深加工肉製品： 深加工肉製品分部生產及分銷深加工肉製品。

本集團主要經營決策者定期審閱兩個分部的業績。資源分配及評估表現主要按分部業績決定。

(a) 分部業績

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		總計	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
對外收益	17,652,018	10,581,888	3,820,729	3,288,540	21,472,747	13,870,428
分部間收益	1,181,126	1,163,898	-	-	1,181,126	1,163,898
分部收益總額	<u>18,833,144</u>	<u>11,745,786</u>	<u>3,820,729</u>	<u>3,288,540</u>	<u>22,653,873</u>	<u>15,034,326</u>
折舊及攤銷	(218,739)	(116,308)	(67,692)	(62,662)	(286,431)	(178,970)
政府補貼	686,698	410,342	26,585	15,251	713,283	425,593
分部除所得稅前利潤	2,323,534	1,422,570	690,194	576,341	3,013,728	1,998,911
所得稅開支	(12,524)	(61,963)	(176,068)	(80,200)	(188,592)	(142,163)

(b) 呈報分部收益和利潤對賬

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
收益		
分部收益總額	22,653,873	15,034,326
分部間收益對銷	(1,181,126)	(1,163,898)
綜合收益	<u>21,472,747</u>	<u>13,870,428</u>
利潤		
分部利潤	3,013,728	1,998,911
分部間利潤對銷	(5,791)	(8,378)
本集團來自對外客戶的分部利潤	3,007,937	1,990,533
分佔聯營公司虧損	(447)	(113)
財務開支淨額	(47,635)	(64,404)
所得稅開支	(189,113)	(142,573)
未分配總部及企業的費用	(34,013)	(34,799)
年度綜合利潤	<u>2,736,729</u>	<u>1,748,644</u>

4. 業務合併

(a) 山東魯神食品有限公司(「山東魯神」)

二零一零年三月二十四日，本集團簽訂資產轉讓協議，以現金代價港幣9,136,000元向山東省巨野縣人民政府收購山東魯神全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務和相關資產。

為支持地方經濟發展，政府於本集團收購時給予優惠價格，故產生負商譽港幣39,732,000元。

(b) 河南福鑫清真肉業有限公司(「河南福鑫」)

二零一零年五月十四日，本集團透過河南省南樂縣人民政府與個別人士簽訂股份轉讓協議，以現金代價港幣11,000元收購河南福鑫全部股權。

為支持地方經濟發展，政府於本集團收購時給予優惠價格，故產生負商譽港幣93,557,000元。

(c) 富裕縣林源食品公司(「富裕縣林源」)

二零一零年十一月十七日，本集團簽訂資產轉讓協議，以現金代價港幣12,000元向黑龍江省富裕縣人民政府收購富裕縣林源全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務和相關資產。

為支持地方經濟發展，政府於本集團收購時給予優惠價格，故產生負商譽港幣52,848,000元。

5. 其他經營收入

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
政府補貼	713,283	425,593
確認業務合併產生的負商譽(附註4)	186,137	119,270
租金收入	27,032	22,858
銷售廢料	4,177	3,115
其他	35,542	53,805
	<u>966,171</u>	<u>624,641</u>

本集團若干附屬公司可享有無條件政府補貼。於獲得政府補貼時，將其入賬為其他經營收入。

6. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已扣除／(計入)：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
存貨成本	18,375,204	11,709,551
折舊	248,706	152,875
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)	5,290	(14,950)
預付租賃款項攤銷	38,309	26,386
銀行貸款利息	140,603	89,109
	<u>18,808,112</u>	<u>11,963,971</u>

7. 所得稅開支

於綜合利潤表內的所得稅開支為：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
即期稅項開支		
即年	150,092	68,888
以前年度(超額撥備)/撥備不足	(2,154)	7,604
	<u>147,938</u>	<u>76,492</u>
遞延稅項開支		
暫時差異的產生及撥回	<u>41,175</u>	<u>66,081</u>
綜合利潤表內的所得稅開支	<u><u>189,113</u></u>	<u><u>142,573</u></u>

- (a) 根據百慕達及英屬處女群島的規則及法規，本集團於百慕達及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。
- (b) 於截至二零一零及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故本集團並無作出香港利得稅撥備。
- (c) 根據中華人民共和國(「中國」)所得稅規則及法規，於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團旗下的中國公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅，惟下列情況除外：
- (i) 本集團旗下的中國外商投資企業享有稅務減免期，該等企業自首個獲利年度起兩年獲豁免繳納所有中國企業所得稅，其後三年均獲中國企業所得稅減半優惠。即使各公司尚未獲利，其稅務優惠期將視作自二零零八年一月一日起開始，而尚未享用的稅務優惠期可繼續享用至屆滿為止。
- (ii) 所有從事農產品初加工業務的企業均獲豁免繳納中國企業所得稅。因此，本集團於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度從屠宰業務所得利潤均獲豁免繳納中國企業所得稅。

- (iii) 根據新政發(2002)第29號及與新疆石河子市經濟技術開發區管委會簽訂的投資協議，新疆雨潤食品有限公司享有稅項減免期，自其首個獲利年度起計五年獲豁免繳納所有中國企業所得稅，其後直至二零一零年止的餘下年度均按中國企業所得稅優惠稅率15%繳稅。
- (d) 根據中國稅法，境外投資者從所投資的外資企業於二零零八年一月一日起賺取之利潤所收取相關的股息須支付10%預扣稅，除非稅務條約予以減少。根據中國與香港訂立的稅務安排，在香港成立的投資控股公司須繳納預扣稅，按彼等自中國附屬公司收取股息的5%計算。因此，倘中國附屬公司於可見預計未來分派盈利，則須就其未分派保留盈利確認遞延稅項。
- 截至二零一零年十二月三十一日，附屬公司未分派溢利的暫時差額為港幣4,631,484,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣2,647,443,000元)。由於本集團控制該等附屬公司的派息政策，本公司並無為其中截至二零一零年十二月三十一日未分派溢利港幣1,082,365,000元(二零零九年十二月三十一日：無)確認遞延稅項負債港幣54,118,000元(二零零九年十二月三十一日：無)，且決定可能不會於可見將來分派該等溢利。
- (e) 根據中國稅法，於中國境外成立而現有管理機構位於中國境內的企業或會視作中國居民企業就其全球收入按25%稅率繳納中國企業所得稅。本集團或會被認定為中國居民企業，其全球收入須以25%稅率繳納中國企業所得稅。在若干情況下，中國居民企業自另一中國居民企業收取的股息將獲豁免繳稅，惟不能保證本集團合資格獲得此項豁免。

8. 股息

年內應派本公司股權持有人股息

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
已宣派及已付的中期股息每股港幣0.200元 (二零零九年：港幣0.150元)	352,831	250,870
結算日後擬派的末期股息每股港幣0.200元 (二零零九年：港幣0.150元)	362,231	250,983
	715,062	501,853

結算日後擬派的末期股息並未於結算日確認為負債。

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔利潤港幣2,728,176,000元(二零零九年：港幣1,745,288,000元)及年內已發行之加權平均股數1,743,531,000股股份(二零零九年：1,603,166,000股股份)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人年內應佔利潤港幣2,728,176,000元(二零零九年：港幣1,745,288,000元)及加權平均股數1,758,691,000股股份(二零零九年：1,624,900,000股股份)計算。

10. 其他全面收益

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，其他全面收益部分並無任何重大稅務影響。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
應收貿易賬款	569,272	575,682
應收票據	27,596	—
可抵扣增值稅	414,354	275,188
按金及預付款項	56,905	32,462
衍生金融工具	23,576	—
其他	97,983	43,235
	<u>1,189,686</u>	<u>926,567</u>

所有應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年內收回。

本集團應收貿易賬款(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
30日內	391,064	296,053
31日至90日	105,249	130,388
91日至180日	72,286	148,144
180日以上	673	1,097
	<u>569,272</u>	<u>575,682</u>

本集團一般向客戶提供介乎30日至90日不等的信貸期。

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
應付貿易賬款	636,899	439,748
預收貨款	216,885	110,616
客戶按金	75,078	45,223
應付薪金及福利	119,554	78,402
應付增值稅	932	1,013
應付關聯公司款項	-	4,998
衍生金融工具	-	3,779
應付收購物業、廠房及設備款項	273,766	85,039
其他應付款項及應計費用	494,007	315,932
	<u>1,817,121</u>	<u>1,084,750</u>

本集團應付貿易賬款於結算日的賬齡分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
30日內	560,327	343,132
31日至90日	50,414	61,434
91日至180日	12,610	13,402
180日以上	13,548	21,780
	<u>636,899</u>	<u>439,748</u>

13. 股本

於二零一零年四月二十二日及二零一零年十一月三日，面值為港幣0.1元的90,000,000股及47,000,000股本公司新普通股已分別按每股港幣23.88元及港幣30.00元價格發行。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，購股權以行使價每股港幣7.46元獲行使以認購937,000股(二零零九年：12,154,000股)本公司新普通股。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)擬於二零一一年五月三十一日舉行。股東週年大會通告將在適當時間刊登及寄發予本公司股東。

末期股息

董事會建議派發末期股息每股港幣0.20元(二零零九年：港幣0.15元)，惟須待應屆之股東週年大會上經股東批准後方可生效。此末期股息(如在股東週年大會上獲批准)連同已派發之中期股息每股港幣0.20元(二零零九年：港幣0.15元)，將使截至二零一零年十二月三十一日止年度所派發之股息總額達至每股港幣0.40元(二零零九年：港幣0.30元)。

擬派末期股息如獲批准，將約於二零一一年六月十三日(星期一)派發予於二零一一年五月三十一日(星期二)名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零一一年五月二十七日(星期五)至二零一一年五月三十一日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保合資格獲派發建議之末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一一年五月二十六日(星期四)下午四時三十分前，一併送達本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

管理層之論述及分析

行業回顧

二零一零年，中國經濟持續保持蓬勃發展的勢頭，國內生產總值達到年增長10.3%，為中國總體消費市場創造了良好的宏觀營商環境。然而，生豬價格在回顧年度內的大幅波動卻為中國豬肉製品行業帶來了重大挑戰。

回顧年度內，生豬價格經歷了先低後高的大幅波動。二零一零年年初生豬價格一度大幅下跌。其後，中央政府於二零一零年第二季再次根據《防止生豬價格過度下跌調控預案》，先後在多個地方啟動國產凍豬肉的收儲工作，恢復市場信心，並帶動豬肉價格在二零一零年下半年逐漸回升。得益於中國經濟持續向好和中央政府有利的行業政策支持，加上中國消費者對高質量品牌豬肉產品的需求日益提升，為中國肉製品市場和業內龍頭企業的穩定發展提供了巨大的動力。

中國生豬屠宰行業在回顧年度內進一步有序發展。中央政府自二零零九年底推出《全國生豬屠宰行業發展規劃綱要(2010-2015年)》(「規劃綱要」)後，在去年已開始穩步執行淘汰全國的手工及半機械化等落後的生豬屠宰場，以達到2015年前淘汰全國50%以上落後產能的目標。隨著行業結構的積極優化，將大力推動屠宰行業的整合，進一步保障全國生豬屠宰行業的持續穩定發展。作為中國生豬屠宰行業及肉製品行業的龍頭企業，雨潤食品於回顧年度內積極通過整合市場資源，優化市場及產能布局，進一步擴大了市場佔有率。這不但有助本集團加強鞏固其市場領導地位，更加快推動其實現業務長期發展的策略。

隨著規劃綱要的貫徹執行和行業整合規模的擴大，我們相信中國肉食品市場未來將能有系統地提升冷鮮肉及小包裝豬肉產品的市場銷售比例，根據規劃綱要，於二零一三年全國縣城以上城區豬肉小包裝銷售比例將由目前的10%提升至15%，冷鮮肉市場份額由目前的10%提升至20%，到二零一五年上述比例更分別達到約20%及30%；這將有利擁有領先現代化生產設施及達到國家及國際水平的產品質量監控程序的業內龍頭品牌企業，加快通過全國性產能擴張部署，不斷在高度分散的市場中做大做強。

業務回顧

二零一零年，面對生豬價格波動挑戰的市場環境，雨潤食品憑藉領先的全國市場及產能擴充布局、強大的品牌優勢，進一步提升市場滲透率及生產規模效益，繼續保持業績穩步上揚的勢頭。其中冷鮮肉和低溫肉製品作為附加值較高的產品，繼續成為本集團業務擴張的主要動力，為本集團帶來了穩定的收入。

此外，受惠於雨潤食品卓越的品牌效應、靈活的上下游業務板塊調整策略和庫存措施，使本集團在回顧年度內的上游生豬屠宰量大幅上升。加上貫徹執行其隨行就市的定價策略，集團能夠繼續維持穩健的盈利水平，推動業務迅速增長。

產品質量和研發

確保最佳產品質素一直是雨潤食品的堅持，從採購、生產、物流以至銷售等各個過程我們都採取國際認可的內部質量監控制度，保證產品符合國家及國際標準的食品安全水平。憑藉對質量監控的嚴謹態度，雨潤食品成功在消費者心目中樹立了食品安全、優質的美好企業形象。

此外，本集團也不斷壯大研發團隊，繼續集中於中高端產品的研發，開發具備市場競爭力的新產品，引領新的肉食品消費潮流，維持在市場上的競爭優勢，進一步鞏固其行業龍頭企業的領導地位。隨著中國城市化規模及居民超市消費模式的不斷擴大，對市場上較具質量保證的中高端肉製品的需求亦相應增加，本集團上下游業務的總銷售量(抵銷內部銷售前)於回顧年度內較去年大幅上升47.5萬噸至145.7萬噸。

銷售及分銷

冷鮮肉和低溫肉製品作為本集團附加值和毛利率較高的高端產品，在回顧年度內依然在穩定本集團總體銷售和盈利水平中擔當重要的角色。二零一零年，本集團冷鮮肉銷售額達港幣151.98億元，較去年上升61.3%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額約67%（二零零九年：63%），佔上游屠宰業務營業額約81%（二零零九年：80%）；低溫肉製品的營業額達港幣35.25億元，較去年增加14.4%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額約16%（二零零九年：21%），佔下游深加工肉製品業務營業額約92%（二零零九年：94%）。

生產設施及生產能力

為擴大市場佔有率和滿足市場對本集團產品不斷增大的需求，本集團繼續通過選擇性收購、現有生產設施的升級改造及興建新廠房以擴充生產能力。

上游屠宰方面，截至二零一零年年底，本集團上游屠宰年產能達到3,560萬頭，較二零零九年底增加了1,005萬頭。未來數年，本集團將繼續落實其產能擴張策略及加快完善全國性產能布局。

截至二零一零年年底，本集團在下游深加工肉製品業務的年產能達到30.4萬噸，而未來數年亦將會繼續擴展，建設的重點依然是補充市場覆蓋、減少瓶頸及提升重點設施。

財務回顧

本集團在二零一零年全年錄得營業額港幣214.73億元，較去年的港幣138.70億元增加54.8%。年內生豬價格雖頗為波動，但得益於「雨潤」品牌優勢及領先的全國產能布局，本集團產品在二零一零年全年的銷量繼續提升，其中上游冷鮮肉及下游低溫肉製品的銷售量較去年分別大幅增加63.6%及11.9%。此外，本集團亦貫徹執行隨行就市的定價政策，上游產品的平均售價隨著生豬價格於二零一零年下半年大幅回升而上調。營業額(抵銷內部銷售前)由二零零九年的港幣117.46億元增加60.3%至二零一零年的港幣188.33億元。而下游產品則受惠於品牌效應及其定價能力、產品組合的不斷優化，以及因消費者對高質量肉製品需求的日益提升，帶動其在二零一零年全年的銷售額亦較去年上升16.2%。

在二零一零年全年，本集團錄得淨利潤港幣27.28億元(二零零九年：港幣17.45億元)，較去年大幅上升56.3%。每股攤薄後盈利為港幣1.551元，較去年的港幣1.074元顯著增長44.4%。

營業收入

冷鮮肉及冷凍肉

本集團於回顧年度內的屠宰量較去年大幅增長54.2%。

二零一零年上游業務的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年增加60.3%至港幣188.33億元。其中，冷鮮肉佔上游總營業額比例繼續上升至約81%(二零零九年：80%)，達到港幣151.98億元，較去年攀升61.3%。冷凍肉佔上游業務總營業額約19%(二零零九年：20%)，銷售額為港幣36.35億元，較二零零九年增加56.4%。

深加工肉製品

回顧年度內，本集團深加工肉製品銷售額為港幣38.21億元(二零零九年：港幣32.89億元)，比去年增長16.2%。

低溫肉製品在回顧年度內的營業額為港幣35.25億元，較去年的港幣30.81億元增加14.4%，佔深加工業務收入約92%(二零零九年：94%)，繼續成為深加工業務的主要收入來源。高溫肉製品的營業額為港幣2.96億元(二零零九年：港幣2.08億元)，佔深加工業務收入約8%(二零零九年：6%)。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零零九年的港幣21.61億元增加43.3%至二零一零年的港幣30.98億元；整體毛利率則較去年的15.6%微降1.2個百分點至14.4%。毛利率的輕微下降主要是由於回顧年度內毛利率較下游產品為低的上游產品銷量比例大幅上升所致。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為11.3%和7.2%（二零零九年：11.5%及6.3%）。上游的整體毛利率保持穩定於10.5%（二零零九年：10.4%）。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為29.9%，較去年的29.0%上升0.9個百分點；高溫肉製品毛利率為22.7%，比去年增加1.3個百分點。下游整體毛利率為29.3%，較去年提高了0.7個百分點。

其他經營收入

本集團於回顧年度內的其他經營收入上升至港幣9.66億元，較去年的港幣6.25億元顯著增加。其他經營收入主要包括政府補貼和負商譽；其中政府補貼收入為港幣7.13億元，較去年的港幣4.26億元大幅提升，主要因為中國政府繼續鼓勵和加大扶持農業的力度；另因收購帶來的負商譽為港幣1.86億元，較二零零九年的港幣1.19億元有所增加。

經營費用

經營費用包括分銷開支和行政及其他經營開支。回顧年度內本集團的經營費用為港幣10.90億元，比去年的港幣8.30億元增加31.3%，但經營費用只佔本集團營業額5.1%，較去年的6.0%大幅下降0.9個百分點，顯示本集團在業務迅速擴張的同時，也能達到規模效益。

經營業務利潤

本集團二零一零年經營業務利潤為港幣29.74億元，較去年的港幣19.56億元大幅躍升52.1%。

財務開支

本集團二零一零年的財務開支淨額為港幣4,800萬元（二零零九年：港幣6,400萬元）。

所得稅

截至二零一零年十二月三十一日止年度之所得稅開支為港幣1.89億元，較去年的港幣1.43億元上升32.6%，實際稅率為6.5%，較去年的7.5%減少1.0百分點。

淨利潤

綜合以上因素，本公司股權持有人應佔溢利由二零零九年的港幣17.45億元大幅攀升56.3%至二零一零年的港幣27.28億元，淨利潤率為12.7%，較去年的12.6%提升0.1個百分點，達到歷史新高。總括而言，本集團在多方面都實現了可觀的增長，也再一次體現了本集團在策略規劃以及業務運營方面的優勢。

財務資源

本集團的財務資源主要來自回顧年度內經營活動所得現金，以及分別於二零一零年四月在市場上以每股港幣23.88元配發90,000,000股新股，及於二零一零年十一月在市場上以每股港幣30.00元配發47,000,000股新股所得款項淨額約共港幣35.08億元。二零一零年本集團從經營活動取得的現金淨額為港幣29.86億元，於二零一零年十二月三十一日的現金結餘加上為銀行貸款所抵押的存款合共港幣63.51億元，較於二零零九年十二月三十一日的港幣33.01億元增加港幣30.50億元。

於二零一零年十二月三十一日，本集團未償還之銀行貸款為港幣36.81億元，較去年年底的港幣31.32億元增加港幣5.49億元。其中港幣31.51億元(二零零九年：港幣31.08億元)之銀行貸款於一年內到期及90.5%(二零零九年：87.9%)之銀行貸款以人民幣計價。於二零一零年十二月三十一日，本集團的定息債務比率為63.8% (二零零九年：90.1%)。本集團在回顧年度內動用資金作策略性收購及生產設施投資，但仍保持穩健的財務管理，擁有充足的流動資金，以應付本集團日常的運作及其他資金的需求。此外，本集團擁有穩定和充裕的經營現金流及已做出恰當融資安排以滿足償債(如有)及資本支出的需要。

資產及負債

本集團於二零一零年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣203.61億元和港幣58.78億元，比二零零九年十二月三十一日分別增加了港幣74.26億元和港幣13.43億元。

於二零一零年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣144.37億元，較二零零九年十二月三十一日的港幣83.70億元增加了港幣60.67億元。

本集團於二零一零年十二月三十一日的總債務／總資本比率(以包括銀行貸款和融資租賃負債的總債務，除以總債務及權益總額計算)為21.1%，比二零零九年十二月三十一日的28.3%大幅減少。於二零一零年十二月三十一日，本集團為淨現金狀態。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣4,476萬元的物業及面值為港幣3,195萬元的租賃預付款項(二零零九年十二月三十一日：分別為港幣4,436萬元及港幣3,133萬元)被用以抵押合共港幣8,087萬元之若干銀行貸款(二零零九年十二月三十一日：港幣7,758萬元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團無以質押銀行存款作抵押的銀行貸款，於二零零九年已抵押銀行貸款港幣3.80億元，由以人民幣計值的質押銀行存款港幣3.78億元抵押。

於二零一零年十二月三十一日，本集團內公司間應付票據合共港幣3.79億元(二零零九年：港幣8.63億元)由質押銀行存款港幣1.61億元(二零零九年：港幣3.80億元)質押。此外，合共港幣3.79億元(二零零九年：港幣8.63億元)的本集團內公司間應收票據獲以帶追索權形式貼現並取得港幣3.77億元(二零零九年：港幣8.61億元)。

所持重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及未來重大投資或購入資本資產的計劃

董事會對二零一一年的資本開支計劃初步批准為約港幣30億元。於本業績公佈日，有關預算及計劃仍未定案，及本集團於現階段仍未確定任何指定目標或機會。除本公佈所披露者外，回顧年度內概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。於本業績公佈日，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

或有負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團概無任何重大或有負債。

匯價波動風險及相關對沖

除購買某些設備和材料及支付若干專業費使用美元、歐元或港幣外，本集團的業務主要以人民幣進行結算。人民幣為於中國運營的附屬公司的功能貨幣，並不可自由兌換為外幣。本集團已訂立若干美元及歐元的遠期合約，本集團會考慮包括(但不限於)有關外幣的匯率走勢及本集團的現金流的需要去監察其狀況，以確保其面對的風險保持在可接受水平。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團在中國和香港合共聘用員工21,231 (二零零九年：16,458) 名。回顧年度內的員工成本總額為港幣5.98億元(二零零九年：港幣4.13億元)，佔營業額2.8%(二零零九年：3.0%)。

本集團提供具競爭力的薪酬和其他僱員福利包括退休金供款計劃等社會保險計劃，並設有按表現計算的獎勵花紅以及員工期權計劃，鼓勵僱員進行創新及改進，這做法與行業慣例相若。此外，本集團亦投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷改善他們的技術及知識水平。

企業管治常規守則

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司在年內一直遵守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《企業管治常規守則》所載之所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所規定的標準作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經本公司向所有董事作出特定查詢後，本公司確認各董事在年內一直遵守標準守則的規定。

購入、出售或贖回本公司上市證券

除根據購股權計劃發行937,000股本公司股份及向投資者配售合共137,000,000股新普通股(詳情已載於本公司二零一零年四月二十二日及二零一零年十一月四日之公告內)外,本公司或其任何附屬公司於年內並無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

審核委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計準則及慣例,以及討論內部控制及財務報告事宜,其中包括審閱截至二零一零年十二月三十一日止年度全年業績。

承董事會命
祝義材
主席

香港,二零一一年三月二十九日

於本公佈日,本公司之執行董事為祝義材、祝義亮、馮寬德、葛玉琪及俞章禮;非執行董事為焦樹閣(又名焦震)、王開田及李程驊;獨立非執行董事為高輝、喬均及陳建國。

* 僅供識別