



DaChan Food (Asia) Limited
大成食品（亞洲）有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：3999)

二 零 零 七 年 全 年 業 績 公 佈

大成食品(亞洲)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績(根據下文附註2所列呈報基準編製)及截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

摘要

- 經營收入增加40.3%至894,500,000美元
- 本公司權益持有人應佔溢利增加96.5%至26,200,000美元
- 每股基本盈利增加81.5%至3.23美仙

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

(以美元呈列)

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
經營收入	5	894,491	637,395
銷售成本		(818,742)	(583,881)
毛利		75,749	53,514
生物資產公允價值的變動減			
估計銷售點成本		472	(193)
按公允價值初步確認農產品		7,586	3,452
因銷售及出售農產品而撥回的公允價值		(7,230)	(3,126)
其他收入		11,092	4,758
分銷成本		(22,117)	(19,109)
行政開支		(25,050)	(18,011)
其他經營開支		(2,543)	(640)
經營溢利		37,959	20,645
財務開支	7(a)	(4,162)	(2,746)
應佔合營公司(虧損)／溢利		(229)	762
除稅前溢利	7	33,568	18,661
所得稅	8	(2,374)	(2,166)
本年度溢利		31,194	16,495
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		26,238	13,355
少數股東權益		4,956	3,140
本年度溢利		31,194	16,495
年內應支付予本公司權益持有人的股息：			
結算日後擬派末期股息	9	—	—
每股盈利			
— 基本(美仙)	10	3.23	1.78

綜合資產負債表
於二零零七年十二月三十一日
(以美元呈列)

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動資產			
固定資產			
— 物業、廠房及設備		92,410	67,757
— 預付租賃款項		11,490	5,402
於合營公司的權益		3,828	3,947
遞延稅項資產		638	29
		<u>108,366</u>	<u>77,135</u>
流動資產			
存貨		95,777	54,425
生物資產		1,718	798
應收貿易賬款及其他應收款項	11	70,404	51,249
應收關連人士款項		2,700	778
可收回稅項		22	14
已抵押銀行存款		1,562	789
現金及現金等價物		97,723	19,778
		<u>269,906</u>	<u>127,831</u>
流動負債			
銀行貸款		52,759	43,507
應付貿易賬款及其他應付款項	12	104,452	65,944
應付關連人士款項		188	4,699
應付所得稅		2,147	1,992
		<u>159,546</u>	<u>116,142</u>
流動資產淨值		<u>110,360</u>	<u>11,689</u>
資產總值減流動負債		<u>218,726</u>	<u>88,824</u>
非流動負債			
銀行貸款		6,001	694
遞延稅項負債		27	35
		<u>6,028</u>	<u>729</u>
資產淨值		<u>212,698</u>	<u>88,095</u>

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

(以美元呈列)

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
資本及儲備			
股本		12,957	52,678
儲備		179,680	21,114
		<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人應佔權益總值		192,637	73,792
少數股東權益		20,061	14,303
		<hr/>	<hr/>
權益總值		<u>212,698</u>	<u>88,095</u>

財務報表附註

(除另有列明外，以美元呈列)

1 一般資料及集團重組

本公司於二零零七年五月十八日在開曼群島根據開曼群島一九六一年第3號法例公司法(經合併及修訂)第22章註冊成立為獲豁免有限責任公司。

截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本集團及本集團於合營公司的權益。

為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，本集團屬下公司已進行重組(「重組」)，以精簡本集團的架構。於二零零七年九月十四日，本公司成為本集團現時屬下附屬公司的控股公司，有關重組的詳情載於二零零七年九月二十日刊發的本公司招股章程(「招股章程」)內。

本公司股份已於二零零七年十月四日於聯交所上市。

2 呈列基準

重組後，本集團視為受共同控制的持續經營實體。綜合財務報表乃假設本公司於所呈列兩個年度(而非自重組日期起)為本集團的控股公司而編製。因此，本集團截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的綜合業績包括本公司及其附屬公司自二零零六年一月一日或自各自註冊成立日期或受共同控制日期(以較後者為準)以來的業績，猶如現時集團架構於所呈列兩年期間一直存續。二零零六年及二零零七年十二月三十一日的綜合資產負債表綜合計入本公司及其附屬公司於各自結算日的資產負債表。所有集團內公司間的重大交易及結餘於綜合入賬時對銷。本公司董事(「董事」)認為，按此基準編製的綜合財務報表公平呈報本集團整體經營業績及財務狀況。

3 主要會計政策

(a) 遵例聲明

財務報表乃根據《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)，包括所有適用的各項國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的詮釋)以及香港《公司條例》的適用披露規定而編製。該等財務報表亦遵守《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。

(b) 財務報表的編製基準

財務報表以美元(「美元」)呈列。本集團屬下各公司大部分於人民幣環境中經營。本集團旗下大多數公司的功能貨幣為人民幣。所有以美元呈列的財務資料均約整至千美元。

除下述資產按會計政策所闡釋以公允價值呈列外，編製財務報表所用的計算方法為歷史成本法：

- 生物資產及農產品；以及
- 衍生財務工具。

4 會計政策變動

國際會計準則理事會頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則及相關詮釋，該等準則及相關詮釋於本集團及本公司的本會計期間首次生效或可供提早採用。

該等發展並沒有對所呈列年度的財務報表所採用的會計政策造成重大變動。然而，採用國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」以及國際會計準則第1號「財務報表的呈列：資本披露」的修訂後，若干其他披露如下：

採用國際財務報告準則第7號後，與以前按國際會計準則第32號「金融工具：披露及表述」須披露的資料相比，財務報表增加本集團金融工具的重要性及該等工具所產生風險的性質及程度的詳細披露。

國際會計準則第1號的修訂增加其他披露規定，須提供有關資本水平管理的資料、本集團及本公司管理資本的目標、政策及程序。

國際財務報告準則第7號及國際會計準則第1號的修訂對在財務報表確認款項的分類、確認及計量並無任何重大影響。

本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

5 經營收入

本集團的主要業務包括生產及買賣禽畜飼料、家禽、冷凍肉以及深加工食品。

收入主要指售予客戶的銷售價值，但不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除退貨及任何貿易折扣。

6 分部報告

分部資料按本集團的業務及地區分部呈列。業務分部為主要報告方式，因其與本集團的內部財務報告的關連度更大。

主要報告方式－業務分部

本集團主要業務分部如下：

冷鮮肉及冷凍肉 ： 冷鮮肉及冷凍肉分部進行肉雞蛋產卵及孵化、契約飼養、雞肉產品加工及貿易業務。

禽畜飼料 ： 禽畜飼料分部生產及分銷豬隻、產蛋雞、肉雞、鴨及種禽的完全飼料、基礎混合飼料及預混合飼料。

深加工食品 ： 深加工食品分部生產及分銷滷製、預炸及烘烤食品。

二零零七年

	冷鮮肉及 冷凍肉 千美元	禽畜飼料 千美元	深加工 食品 千美元	分部間 對銷 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的收入	489,743	346,747	58,001	—	894,491
分部間收入	—	126,542	—	(126,542)	—
合計	<u>489,743</u>	<u>473,289</u>	<u>58,001</u>	<u>(126,542)</u>	<u>894,491</u>
分部業績	14,066	22,397	454	—	36,917
未分配經營收入及開支					<u>1,042</u>
經營溢利					37,959
財務開支					(4,162)
應佔合營公司虧損	—	—	(229)	—	(229)
所得稅					<u>(2,374)</u>
本年度溢利					<u><u>31,194</u></u>
年內折舊及攤銷	2,634	6,087	1,022	—	9,743
分部資產	138,217	113,862	16,993	—	269,072
於合營公司的權益	—	—	3,828	—	3,828
未分配資產					<u>105,372</u>
總資產					<u><u>378,272</u></u>
分部負債	(51,930)	(41,216)	(6,951)	—	(100,097)
未分配負債					<u>(65,477)</u>
總負債					<u><u>(165,574)</u></u>
年內資本支出	<u>8,155</u>	<u>28,607</u>	<u>2,473</u>	<u>—</u>	<u><u>39,235</u></u>

二零零六年

	冷鮮肉及 冷凍肉 千美元	禽畜飼料 千美元	深加工 食品 千美元	分部間 對銷 千美元	綜合 千美元
來自外部客戶的收入	376,744	222,787	37,864	—	637,395
分部間收入	12,340	91,899	—	(104,239)	—
合計	<u>389,084</u>	<u>314,686</u>	<u>37,864</u>	<u>(104,239)</u>	<u>637,395</u>
分部業績	10,246	11,314	3,582	—	25,142
未分配經營收入及開支					(4,497)
經營溢利					20,645
財務開支					(2,746)
應佔合營公司溢利	—	—	762	—	762
所得稅					(2,166)
本年度溢利					<u>16,495</u>
年內折舊及攤銷	3,269	3,409	947	—	7,625
固定資產減值虧損	144	—	—	—	144
分部資產	87,100	76,744	15,368	—	179,212
於合營公司的權益	—	—	3,947	—	3,947
未分配資產					21,807
總資產					<u>204,966</u>
分部負債	(29,246)	(27,973)	(6,230)	—	(63,449)
未分配負債					(53,422)
總負債					<u>(116,871)</u>
年內資本支出	<u>4,260</u>	<u>5,888</u>	<u>625</u>	<u>—</u>	<u>10,773</u>

次要報告形式－地區分部

本集團的業務在四個主要經濟環境中經營。中國內地是本集團所有業務的主要市場。

根據地區分部呈列資料時，分部收入乃根據客戶所在地點計算。分部資產及資本支出乃根據資產所處地點計算。

	二零零七年				
	中國內地	日本	越南	其他	
				亞太地區	綜合
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
來自外部客戶的收入	713,918	42,458	135,732	2,383	894,491
分部資產	196,787	—	70,124	2,161	269,072
年內資本支出	27,048	—	12,071	116	39,235
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	二零零六年				
	中國內地	日本	越南	其他	
				亞太地區	綜合
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
來自外部客戶的收入	521,875	23,544	89,338	2,638	637,395
分部資產	143,336	—	34,143	1,733	179,212
年內資本支出	7,240	—	3,417	116	10,773
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

7 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)以下各項：

	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
(a) 財務開支		
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	4,105	2,440
其他貸款利息	57	306
	<u> </u>	<u> </u>
	4,162	2,746
	<u> </u>	<u> </u>

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
(b) 其他項目		
核數師酬金	655	152
預付租賃款項攤銷	155	114
物業、廠房及設備折舊	9,588	7,511
出售固定資產之虧損／(收益)	2,603	(2)
減值虧損：		
— 固定資產	—	144
— 應收貿易賬款及其他應收款項	209	328
外匯(收益)／虧損淨值	(2,278)	142
經營租賃費用	2,072	1,889
逆況合約的撥備	1,812	1,511
商品衍生合約之已變現虧損／(收益)	138	(185)
研究及開發成本	192	157
	<u> </u>	<u> </u>

8 所得稅

綜合損益表中稅項指：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
當期稅項		
年內撥備	2,991	2,081
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	(617)	85
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>2,374</u>	<u>2,166</u>

(i) 根據開曼群島、英屬處女群島及薩摩亞的規則及規例，本集團毋須於開曼群島、英屬處女群島及薩摩亞繳納任何所得稅。

(ii) 由於本集團於有關年度不曾賺取任何應繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。

(iii) 根據中國所得稅規則及規例，年內本集團屬下各中國公司須按33%的稅率(二零零六年：33%)繳納中國外國企業所得稅，其中30%歸中央政府，3%歸地方政府(二零零六年：分別為33%及3%)。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，由於本集團屬

下的大多數公司位於沿海經濟區，故按中國相關所得稅規則及規例享有所得稅優惠稅率27%，其中24%屬國稅，3%屬地稅。有關本集團主要中國營運附屬公司適用的所得稅稅率的詳情如下：

- (a) 遼寧大成農牧實業有限公司是根據商務部於一九九零年七月頒佈的遼府資字(1990)0033號在瀋陽註冊成立的外資企業。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，在沿海經濟區經營的外資企業可按所得稅稅率27%納稅，其中24%屬國稅，3%屬地稅。
 - (b) 大成農牧(營口)有限公司(「營口大成」)是在遼寧註冊成立的外資企業。營口大成獲得先進技術型企業稱號，因此企業所得稅率減半優惠期延長三年(自二零零五年起)。稅務減免須每年由中國有關政府機構批准。營口大成於二零零六年及二零零七年的實際稅率為13.5%。
 - (c) 大成美食(大連)有限公司(「大連美食」)享有稅務減免期，大連美食自首個獲利年度二零零六年起兩年獲豁免繳納所有中國外資企業所得稅，其後三年中國外資企業所得稅減半。
 - (d) 大連大成食品(大連)有限公司(「大連大成」)於截至二零零六年十二月三十一日止年度，由於動用過往年度結轉的未使用稅項虧損，故此毋須繳納中國外資企業所得稅。二零零七年，大連大成享有27%的已減免中國企業所得稅稅率。
 - (e) 大成萬達(天津)有限公司於自二零零六年(即抵銷所有過往年度結轉的稅項虧損後的首個獲利年度)起兩年內，獲豁免繳納所有中國外國企業所得稅，其後三年獲中國外國企業所得稅減半優惠。
- (iv) 根據馬來西亞所得稅規則及法規，截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團於馬來西亞的附屬公司須按稅率28%繳納馬來西亞所得稅。二零零六年九月，馬來西亞政府宣佈將二零零七評估年的所得稅稅率由28%減至27%，因此截至二零零七年十二月三十一日止年度的馬來西亞所得稅撥備按年內估計應課稅溢利的27%計算。

- (v) 根據同奈工業區管理局於二零零三年九月二十三日頒發的經修訂投資執照No. 1219/GPDC1-BKH-KCN-DN，亞洲營養技術(越南)有限公司(「亞洲營養技術(越南)」)須按15%優惠稅率繳納越南企業所得稅。然而，亞洲營養技術(越南)自首個獲利年度起兩年內獲全部稅務豁免優惠。此外，根據同奈省稅務局於二零零六年十一月二十一日發出的正式函件No. 2397/CT-TTr2及於二零零七年六月八日作出的裁決文件No. 148/QD-CT，亞洲營養技術(越南)於二零零四年起計七年內亦可獲稅率減半優惠。
- (vi) 亞洲營養技術(河內)有限公司(「亞洲營養技術(河內)」)必須自其營業首年起計首15年內按10%稅率繳納越南企業所得稅，其後年度按25%繳稅。然而，根據海陽省稅務局於二零零六年十一月二十四日發出的審查記錄，亞洲營養技術(河內)自其首個獲利年度二零零五年起四年均可獲全部稅務豁免優惠，其後四年獲稅率減半優惠。
- (vii) 二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過《中國企業所得稅法》(「新稅法」)，自二零零八年一月一日起生效。中國所得稅稅率預計將統一至標準稅率25%。於二零零七年十二月二十六日，中國國務院通過詳細載列現行優惠所得稅稅率將如何調整為標準稅率25%的實施指引(「實施指引」)。根據實施指引，享有中國外國企業所得稅全免或減半優惠的本集團若干中國附屬公司，將於減免期屆滿前繼續享有該所得稅優惠稅率，隨後則須按標準稅率25%納稅。於二零零八年一月一日前享有優惠稅率15%的本集團中國附屬公司，將於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年分別按稅率18%、20%、22%及24%納稅，而二零一二年後則須按稅率25%納稅。於二零零八年，餘下中國附屬公司將按稅率25%納稅。該等變動的影響已計入二零零七年十二月三十一日的遞延所得稅。就應付及可收回即期稅項而言，預計頒佈新稅法對綜合資產負債表之應計費用不會有任何財務影響。

新稅法另有規定，自二零零八年一月一日起，並非於中國成立或設有營業地點，或於中國成立或設有營業地點而其有關收入與在中國成立或設有營業地點並無實際關係的非居民企業，須就各類被動收入(如從中國境內支付的股息)按稅率10%繳納預扣稅。然而，財政部及國家稅務總局於二零零八年二月二十二日批准財稅(2008)1號，豁免外資企業就二零零八年前預留盈利進行的股息分派繳納預扣稅。

9 股息

董事並不建議宣派或支付截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息(二零零六年：無)。

10 每股盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃根據年內本公司權益持有人應佔溢利26,238,000美元及已發行股份的加權平均數812,260,000股計算。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利13,355,000美元及已發行及可發行股份750,000,000股(包括招股章程刊發日期的已發行股份2,000,000股，以及根據招股章程附錄六所述資本化發行而發行的股份748,000,000股，猶如該等股份已於年內發行)而計算。

截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，本公司概無潛在攤薄影響普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11 應收貿易賬款及其他應收款項

賬齡分析

應收貿易賬款及其他應收款項包括已扣除呆賬撥備的應收貿易賬款，其於結算日的賬齡分析如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
當期	24,559	18,943
逾期少於30天	1,494	311
逾期31至60天	993	766
逾期61至90天	365	757
逾期超過91天	465	562
	<hr/>	<hr/>
總計	<u>27,876</u>	<u>21,339</u>

12 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
30天內	55,879	34,323
31至60天	2,184	1,653
61至90天	927	500
91至180天	865	702
	<hr/>	<hr/>
	59,855	37,178
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論與分析

行業及業務回顧

中國經濟於二零零七年保持快速增長，然而根據國家統計局公佈，二零零七年通脹率增至4.8%，為過去十年最高，相信通脹率會隨食品價格不斷上升而進一步提高。基於食品價格自二零零六年起一直持續上升，部份行業觀察員認為，廉價食品時代已經結束。其中，提煉生物燃料及生產飼料的主要原料玉米的價格於二零零七年上升了約17.0%。與之同時，豬藍耳病肆虐，導致肉類產品價格飆升，例如豬肉、牛肉及羊肉，而雞肉等替代品的售價亦因此上升。最近華南的惡劣嚴冬氣候使大量禽類及豬等家畜死亡，令供應短缺加劇，預期將會進一步推高國內通脹。

一如預期，中國人民生活水平於二零零七年繼續提高，對優質、安全及健康食品的需求亦隨之增加，亦是本集團擴大市場佔有率的良好時機。儘管二零零七年中國部份地區仍出現人類感染禽流感的病例，但均屬零星個案。而本集團生產基地所在的東北地區並無任何禽流感病例。於二零零七年，本集團在生產過程中繼續嚴格實行質量及衛生控制措施，堅持供應優質產品，因而成功從競爭對手奪得市場份額。另外，因近期毒餃子事件引發恐慌，中國政府肯定會頒佈新政策以加強加工食品的安全措施。儘管本集團多名競爭對手將投入大量資金以符合新規定，但本集團相信本身已具備充足的條件來應付新規定。

儘管中國雞肉消耗率自一九九六年至二零零六年一直快速增長，同期人均雞肉日消耗量亦穩步增長，但中國雞肉市場仍然有相當潛力。事實上，根據聯合國食品及農業組織的資料，二零零五年中國人均雞肉日消耗量僅為21克，遠低於日本(40克)、馬來西亞(86克)及美國(122克)。近年中國快餐店數目亦大幅增加，根據本集團紀錄，百勝餐飲集團中國分部經營的肯德基品牌餐廳，自二零零二年的1,192家增至二零零七年的逾2,300家，而德克士連鎖店亦由二零零二年的246家增至二零零七年逾780家。上述趨勢對過往數年本集團在全國的業務發展有重大推動力。

鑑於中國雞肉日消耗率低而生活水平正不斷提高，故國內雞肉市場潛在龐大增長空間。為充分把握上述機遇，本集團已於二零零七年開始新建或提升本集團的若干雞肉生產設施，以應付於回顧年內本集團雞肉生產設施的營運水平和產能已接近飽和。

中國政府了解到穩定食品生產及價格的重要性，一直向有關企業(例如本集團)提供財政援助、稅務優惠及各種政府補助等多種措施，支持以農業為本的產業。

年內經營業績

整體經營業績

	二零零七年	二零零六年	增減百分比
收入(千美元)	894,491	637,395	40.3%
毛利(千美元)	75,749	53,514	41.5%
毛利率(%)	8.5%	8.4%	
股東應佔溢利	26,238	13,355	96.5%

於二零零七年，本集團取得理想經營業績，收入增至894,500,000美元，較去年增加約40.3%。毛利率及溢利率均維持在穩健水平，分別為8.5%及3.5%（二零零六年：8.4%及2.6%）。

本公司股東應佔溢利約為26,200,000美元，較去年同期增加96.5%。錄得令人鼓舞的業績主要由於產品平均售價增加及銷量大增以及經營效率有所提高。每股基本盈利為3.23美仙（二零零六年：1.78美仙），較去年增加81.5%。

分部業績

雞肉

	二零零七年	二零零六年	增減百分比
收入(千美元)	489,743	376,744	30.0%
毛利(千美元)	39,667	22,185	78.8%
毛利率(%)	8.1%	5.9%	

該分部包括三項業務，即(A)冷鮮肉及冷凍肉、(B)契約農戶飼料銷售及(C)銷售雞雛予契約農戶，該等業務於二零零七年均錄得增長。二零零七年，雞肉分部收入增至489,700,000美元，年增長率為30.0%，佔本集團總收入的54.8%。

本集團雞肉分部的毛利自二零零六年的22,200,000美元大幅增至二零零七年的39,700,000美元，年增長率為78.8%，主要是由於本集團雞肉分部的毛利率上升。二零零七年，雞肉分部的毛利率上升2.2%至8.1%（二零零六年：5.9%）。毛利率上升主要是由於雞肉價格的上升速度高於成本所致。二零零七年的平均售價較二零零六年增加47.0%，而平均成本僅增加34.5%。

(A) 冷鮮肉及冷凍肉

本集團於二零零七年屠宰115,000,000隻雞，較二零零六年增加7.5%。由於本集團的雞肉生產之產能已接近飽和，故預期二零零八年及二零零九年現有設施升級及新生產設施投產後雞肉產量將明顯提升。

冷鮮肉及冷凍肉的收入於二零零七年上升34.5%至305,900,000美元(二零零六年：227,500,000美元)，主要是由於本集團產品售價上漲及雞隻屠宰量增加。二零零七年，冷鮮肉及冷凍肉的平均售價為每噸1,295美元(二零零六年：每噸881美元)，增幅為47.0%。本集團認為平均售價上漲是由於以下原因所致；第一是飼料成本增加使雞肉價格上漲；第二是雞肉需求自二零零六年底禽流感爆發後已回升。此外，由於二零零七年中國生豬爆發豬藍耳病導致豬肉價格上漲而使雞肉需求上升。

二零零七年，本集團冷鮮肉及冷凍肉約46.0%的總產量直接銷售予最終客戶。主要直銷客戶集中於肯德基、麥當勞(通過福喜及銘基銷售)、德克士等數個主要客戶，彼等不僅信貸風險較低且發展潛力較大。本集團認為極少競爭對手可符合彼等的嚴格標準並同時提供高質量及數量水平。本集團於二零零七年亦向零售店銷售冷鮮肉及冷凍肉，以持續有效增加本集團的分銷渠道，並透過與肉類產品的最終客戶直接聯繫以提升本集團品牌知名度及企業形象。於二零零七年十二月三十一日，本集團於天津、大連、營口及鐵嶺擁有逾200家授權零售店，為本集團二零零七年的銷售額貢獻為19,800,000美元(二零零六年：9,400,000美元)，年增長率為110.6%。

為確保本集團冷鮮肉及冷凍肉原料供應穩定，本集團與超過4,000家契約農戶維持良好關係。本集團向契約農戶銷售飼料及日齡雞雛，大約42日後購回成年雞。為保持產品的高質素，本集團要求契約農戶購買並使用本集團的雞飼料。

(B) 向契約農戶銷售飼料

二零零七年，向契約農戶銷售飼料的收入增加18.3%至142,400,000美元(二零零六年：120,300,000美元)，主要由於銷量及售價均隨本集團冷鮮肉及冷凍肉的銷售額上升而增加。於二零零七年，本集團向契約農戶銷售飼料合共401,678噸，較二零零六年的363,245噸的年增長率為10.6%。二零零七年的平均售價為每噸354美元(二零零六年：每噸331美元)，年增長率為6.9%。

(C) 向契約農戶銷售雞雛

二零零七年，向契約農戶銷售雞雛的收入增加43.3%至41,400,000美元(二零零六年：28,900,000美元)，是由於平均售價大幅增長。於二零零七年，日齡雞雛的平均售價為每隻0.42美元，較二零零六年的每隻0.27美元上升55.6%。

向外部客戶銷售飼料

	二零零七年	二零零六年	增減百分比
收入(千美元)	346,747	222,787	55.6%
毛利(千美元)	30,433	23,232	31.0%
毛利率(%)	8.8%	10.4%	

由於原材料成本上升，本年度為本集團飼料分部充滿挑戰的一年。飼料原料主要包括玉米及大豆粉，兩者的價格於二零零七年分別上升約17.0%及25.0%。儘管本集團有效地將該等成本轉嫁予客戶，將每噸毛利由二零零六年27.4美元增至二零零七年28.8美元，但整體毛利率仍然下跌1.6個百分點至8.8%（二零零六年：10.4%）。然而，由於二零零七年中國及越南的生活水平及收入提高，令肉類產品的需求增加，故本集團飼料銷量及收入亦因此上升。二零零七年，本集團分別售出448,571噸及489,386噸豬飼料及雞飼料，較二零零六年分別增加26.0%及30.2%。

於二零零七年，飼料分部的收入增至346,700,000美元（二零零六年：222,800,000美元），主要是由於豬飼料及雞飼料的銷量及價格增加所致。本集團於二零零七年合共銷售1,056,569噸飼料（二零零六年：848,562噸），年增長率為24.5%。本集團豬飼料及雞飼料產品的平均售價分別為每噸380美元及每噸290美元，增幅分別為15.9%及25.0%。二零零七年，本集團飼料分部的毛利增加7,200,000美元至30,400,000美元（二零零六年：23,200,000美元），較二零零六年上升31.0%。

於二零零七年，本集團豬飼料產品的收入佔飼料銷售總額49.1%，為飼料分部的最大份額。雖然豬藍耳病爆發使豬的數目減少，但二零零七年本集團銷量及銷售額仍分別增加26.0%及45.7%。由於本集團致力推銷飼料產品，故在此不利環境下本集團仍保持增長。本集團開展活動向消費者介紹有關飼料的新知識及飼料產品的優質特色，特別是本集團飼料與其他品牌飼料在營養及免疫功能方面的區別，同時亦提高本集團的高級品牌地位。由於本集團透過分銷商銷售很大部份的飼料予終端用戶，故本集團與分銷商密切合作進行該等推廣活動。截至二零零七年十二月三十一日，本集團於中國及越南擁有逾2,000家分銷商，佔外部飼料總銷售額的64.4%。

於二零零七年底，瀋陽及越南的兩間新建廠房投產，年產能分別為216,000噸及180,000噸。本集團於未來兩年內會有五間總年產能為907,000噸的生產廠房投產。越南的飼料業務是本集團飼料分部快速增長的主要動力之一。由於經濟發展蓬勃及市場推廣策略成功，越南的飼料銷量由二零零六年的340,643噸增至二零零七年的430,445噸，年增長率為26.4%，較本集團的整體增長率24.5%高。本集團現於越

南南部及北部的兩間廠房均已達到最大產能。位於越南南部的隆安新廠於二零零七年末投產，飼料年產能為180,000噸，將於二零零八年大幅增加飼料生產。由於本集團現時對客戶的供應不足，本集團相信額外生產可填補不足。因此，本集團預期二零零八年本集團於越南的飼料銷售將繼續大幅提高。此外，新廠的生產可更有效服務鄰近客戶，並降低本集團平均運輸成本。

本集團在越南的豬飼料市場的長期品牌建設策略專注於30公斤以下小豬飼料，並已於當地市場成功樹立提高小豬營養及免疫功能專家的形象。水產飼料為本集團發展的另一亮點。鑑於優越的地理位置，越南為世界上發展最快的水產品出口國之一，此為本集團提供了擴充新業務的良機。

加工食品

	二零零七年	二零零六年	增減百分比
收入(千美元)	58,001	37,864	53.2%
毛利(千美元)	5,648	8,098	(30.3%)
毛利率(%)	9.7%	21.4%	

本集團加工食品業務包括生產及分銷滷製、預炸及烘烤食品。目前，本集團的出口深加工食品市場以日本為主。由於雞肉及主要原料的價格於年內大幅上漲，加上人民幣升值，故對本集團的加工食品業務而言，回顧年度為艱難的一年。儘管收入增加20,100,000美元至58,000,000美元，但毛利仍減少2,500,000美元至5,600,000美元。

儘管毛利收益低於預期，但本集團對深加工食品業務的未來發展仍然樂觀。毋庸置疑，中國內地市場是本集團深加工食品銷售一個未完全開發的龐大市場。因此，本集團的主要策略之一為提高本地銷售比例以增加本集團的未來收入。本集團計劃加強品牌形象及擴大分銷網絡(包括向超市、大型超市、學校、飯堂及其他地方銷售)，加大銷售及市場推廣力度以擴大市場份額。本集團現時透過多間大型超市及便利店銷售深加工食品，並會繼續加強本地銷售及推廣。

質量控制

質量控制為本集團致力提供優質產品及為本集團產品取得全面成功的最重要因素。本集團對各採購及生產過程制訂嚴格的質量監控政策，並要求本集團所有成員公司遵守該等政策。本集團大部份雞肉生產設施已獲HACCP及ISO9001:2000認證，且大部分飼料生產設施已獲ISO 9001:2000認證，足證本集團嚴格質量控制政策獲得肯定。

展望及未來計劃

近年來，本集團的主要市場中國及越南的經濟增長強勁，位居全球前列，且該趨勢將一直持續。儘管預期全球經濟於二零零八年放緩，但預期中國及越南仍能以8%或以上的速度增長。因此，兩國的生活水平會持續大幅提高，故肉類產品的需求將隨之持續增長。在該等極為有利的前景下，本集團預計二零零八年各分部收入均會大幅增長。此外，由於本集團的生產基地幾乎未受最近華南惡劣嚴冬的影響，故本集團預期於短期內會繼續因該區肉類供應短缺而受惠。

生產迅速增長，使本集團成功成為中國的主要肉類產品及飼料供應商，本集團有信心達成主要目標，即透過垂直整合模式(自養雞場至餐桌)擴大股東回報，同時保持在中國飼料、雞肉及加工食品市場競爭中的主導地位。

為達致以上目標，本集團將謹慎擴大現有生產設施、於增長潛力較大的地區建立新廠房。因此，本集團預計雞肉屠宰量於二零一零年底將上升一倍至超過300,000,000隻。到那個時候，本集團將有五間新飼料廠投產，以配合雞肉產品的需求上升及預期豬肉市場於二零零八年底恢復正常，本集團的飼料生產總年產能將增至907,000噸。在地域方面，本集團將鞏固於中國東北地區的領先地位，並策略性地將供應擴展至發展迅速的長江三角洲地區。本集團於山東省蒼山縣的新一條龍生產線將於二零零八年底投產。由於可提高規模經濟效益，故本集團預計雞肉的生產成本將會降低。此外，該設施不僅會縮短與長江三角洲地區主要市場的距離，亦可提升本集團於該等地區的市場份額。本集團將繼續物色具潛力的收購目標以擴展業務，並因多家公司為符合政府頒佈的新食品安全規定而增加開支，故預期可於行業整合中獲得增長動力。

同時，本集團將進一步鞏固與肯德基、麥當勞(通過福喜及銘基交易)及德克士等主要客戶的合作關係以確保彼等繼續作為本集團肉類產品的主要銷售渠道。在出口方面，本集團正積極計劃開拓新市場，如韓國及新加坡以及其他亞洲國家。本集團亦將進一步擴展零售網絡，包括通過中國的主要超市連鎖店銷售本公司產品，並增加自有零售店的數目，以透過提高品牌知名度增加未來銷售額。為擴大本集團的盈利，本集團將集中增加銷售較高附加值的產品。本集團亦會推出新產品，以配合中國工薪階層不斷變化的生活方式，並充分把握新商機。

本集團正積極發展成為中國最完善、最具競爭力且最具主導地位的雞肉(動物蛋白)生產商及供應商。憑藉產能不斷提高、品質優化、完善有效的可追查性及品質保證系統及雙優產品的供應；隨着品牌知名度及市場需求的增長，本集團預計將可增加銷售額並擴展於中國及其他亞洲國家的業務。

財務回顧

1) 流動資產、財務資源及資本架構

於二零零七年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為97,700,000美元，較二零零六年十二月三十一日增加77,900,000美元。首次公開發售所得款項淨額(包括行使超額配股權)為687,900,000港元(約等於88,200,000美元)。本集團的銀行貸款增加14,600,000美元至58,800,000美元(二零零六年：44,200,000美元)。負債權益比率為39.1%(二零零六年：56.0%)，較二零零七年十月四日首次公開發售後大幅提高。流動比率亦較去年的1.1上升至1.7。

2) 資本開支

於二零零七年，本集團購買物業、機器及設備耗資39,200,000美元。二零零八年的計劃資本開支為75,300,000美元，將主要用於建設山東的綜合生產線項目及擴充現有生產設施。

3) 匯率

本集團的交易主要以美元、人民幣及越南盾計值。越南盾與美元匯率於二零零七年保持穩定，而人民幣兌美元則穩步升值。回顧年內，人民幣升值6.5%，對本公司的出口業務有不利影響。儘管本集團出口業務的比重不大，僅佔本集團二零零七年收入總額3.7%，但本集團仍會繼續密切監察相關匯率的變動以減低日後的任何不利影響。

4) 股息

董事會並不建議就截至二零零七年十二月三十一日止財政年度宣派或支付任何股息。按招股章程所述，董事會擬建議就截至二零零八年十二月三十一日止財政年度宣派或支付本集團股東應佔溢利約25%作為年度股息，惟須視乎當時的現金流量及財務狀況而定。

5) 資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，銀行存款1,600,000美元與相當於約10,000,000美元的土地及樓宇已抵押，作為銀行信貸29,500,000美元的擔保，其中13,900,000美元信貸已於年底動用。

6) 資本承擔及或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資本承擔總額為58,100,000美元。就本公司所知，於二零零七年十二月三十一日，並無任何重大或然負債或資產負債表外承擔。

7) 過往公佈披露之重大投資

二零零八年一月二十五日，董事會公佈本公司全資附屬公司Great Wall Northeast Asia Corporation (「NAC」) 與山東省蒼山縣人民政府就一條龍生產線項目訂立合作協議。

根據該協議，NAC將於中國山東省蒼山縣創辦飼料及肉類生產設施。NAC亦須成立新公司（「項目公司」）擁有及營運上述生產設施，而項目公司的註冊資本預期約為人民幣30,000,000元（約等於4,100,000美元）。項目公司的建議投資總額約為人民幣260,000,000元（約等於35,600,000美元），其中固定資產投資預期約為人民幣208,000,000元（約等於28,500,000美元）。預期一條龍生產線項目將於二零一零年底竣工。

首次公開發售所得款項用途

本公司於二零零七年十月的首次公開發售發行260,662,000股股份（包括因行使超額配股權而發行的股份）。由於發行價為每股2.9港元，所得款項約為755,900,000港元或96,900,000美元。經扣除股份發行開支後，首次公開發售所得款項淨額約為687,900,000港元或88,200,000美元。本公司已於二零零七年十一月前收取全部所得款項。截至二零零七年十二月三十一日，本公司已動用8,400,000美元增購及改良現有生產設施以擴充產能。經扣除資本開支及用作營運資金的4,500,000美元後，所得款項淨額結餘75,300,000美元已存入銀行作短期存款。

僱員薪酬及培訓

於二零零七年十二月三十一日，本集團共有12,454名僱員（二零零六年：10,127名）。本集團根據行業慣例、財務狀況及僱員的工作表現向僱員支付薪酬。本集團亦向僱員提供保險、醫療福利及強積金等其他額外福利，以確保彼等的競爭力及忠誠度。

本集團重視僱員培訓及發展。本集團為管理層員工及其他僱員提供多項培訓項目，提升彼等的技能及知識。本集團實施該等計劃提高僱員的專業水平，並向彼等提供個人最佳發展機會，本集團相信對本集團及僱員均有裨益。

其他資料

股東週年大會(「股東週年大會」)

本公司二零零七年股東週年大會將於二零零八年五月二十三日舉行。股東週年大會的通告將按上市規則規定的方式公佈並寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零八年五月二十三日暫停辦理股份過戶登記手續。為參加股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零八年五月二十二日下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

遵守標準守則

本公司就董事進行證券交易採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，其條款不遜於標準守則所載規定。對董事作出具體查詢後，所有董事確認，彼等已於截至二零零七年十二月三十一日止年度至本公佈日期一直遵守該標準守則所載規定，以及本公司之董事進行證券交易之管理守則。

遵守企業管治常規守則

本公司致力於維持良好的企業管治常規守則及程序，包括合資格董事會、優良的內部監控、並對本公司股東具透明度及可靠性。本公司股份於二零零七年第四季上市，本公司審核委員會並無舉行會議審閱本公司截至二零零七年九月三十日止九個月的經審核業績。除上述所披露者外，自本公司股份上市日期至二零零七年十二月三十一日，董事會認為本公司亦一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則。

回顧全年業績

審核委員會及本集團核數師畢馬威會計師事務所已與本公司管理層審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表，包括本集團採用的會計原則。

審核委員會包括魏永篤先生（審核委員會主席）、陳治博士及劉福春先生（均為本公司獨立非執行董事）。

承董事會命
主席
韓家寰

香港，二零零八年四月十一日

於本公佈刊發日期，執行董事為韓家寰先生（主席）、張鐵生先生（行政總裁）及陳福獅先生；非執行董事為韓家宇先生、韓家宸先生、Nicholas W. Rosa先生及趙天星先生；獨立非執行董事為劉福春先生、陳治博士及魏永篤先生。