



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)

截至二零零八年六月三十日止六個月中期業績公佈

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」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務報告已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱聘用準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所無重大修訂的審閱報告將載於寄發予股東的綜合中期財務報告內。有關業績已由本公司審核委員會審閱。

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	增減百分比
經營收入(千美元)	639,748	392,507	63.0%
毛利(千美元)	57,563	35,297	63.1%
毛利率(%)	9.0	9.0	
本公司權益持有人應佔溢利(千美元)	16,179	16,872	-4.1%
扣除非經常性收入後之本公司 權益持有人應佔溢利(千美元)	16,179	12,350	31.0%
每股基本盈利(美仙)	1.60	2.25	

綜合損益表－未經審核
截至二零零八年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
經營收入		639,748	392,507
銷售成本		(582,185)	(357,210)
毛利		57,563	35,297
生物資產公允價值的變動減估計銷售點成本		(220)	283
按公允價值初次確認農產品		5,752	3,072
因銷售及出售農產品而撥回的公允價值		(5,675)	(2,155)
其他收入	6	6,655	6,400
分銷成本		(15,320)	(10,295)
行政開支		(18,944)	(10,171)
其他經營開支		(3,874)	(523)
經營溢利		25,937	21,908
財務開支	7(a)	(3,304)	(1,974)
應佔合營公司(虧損)／溢利		(989)	276
除稅前溢利	7	21,644	20,210
所得稅	8	(3,104)	(899)
期內溢利		18,540	19,311
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		16,179	16,872
少數股東權益		2,361	2,439
期內溢利		18,540	19,311
每股盈利			
－基本(美仙)	10	1.60	2.25

綜合資產負債表－未經審核
於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
固定資產			
－物業、廠房及設備		124,891	92,410
－預付租賃款項		15,886	11,490
於合營公司的權益		—	3,828
遞延稅項資產		449	638
		<u>141,226</u>	<u>108,366</u>
流動資產			
存貨		126,156	95,777
生物資產		1,709	1,718
應收貿易賬款及其他應收款項	11	83,341	70,404
應收關連人士款項		1,232	2,700
可收回所得稅		45	22
已抵押銀行存款		585	1,562
現金及現金等價物		69,449	97,723
		<u>282,517</u>	<u>269,906</u>
流動負債			
銀行貸款		59,274	52,759
應付貿易賬款及其他應付款項	12	112,857	104,452
應付關連人士款項		3,248	188
應付所得稅		2,176	2,147
		<u>177,555</u>	<u>159,546</u>
流動資產淨值		<u>104,962</u>	<u>110,360</u>
資產總值減流動負債		<u>246,188</u>	<u>218,726</u>
非流動負債			
銀行貸款		6,950	6,001
遞延稅項負債		27	27
		<u>6,977</u>	<u>6,028</u>
資產淨值		<u>239,211</u>	<u>212,698</u>

綜合資產負債表－未經審核
於二零零八年六月三十日－（續）

	附註	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
資本及儲備			
股本		12,957	12,957
儲備		200,167	179,680
		<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人應佔權益總值		213,124	192,637
少數股東權益		26,087	20,061
		<hr/>	<hr/>
權益總值		<u>239,211</u>	<u>212,698</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明外，以美元呈列)

1 一般資料及集團重組

大成食品(亞洲)有限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。

截至二零零八年六月三十日止六個月的綜合中期財務報告包括本集團與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在聯交所上市。

2 呈列基準

重組後，本集團被視為受共同控制的持續經營實體。編製本綜合中期財務報告時，假設本公司於所呈列兩個期間(而非自重組日期起)為本集團的控股公司。因此，本集團截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月的綜合業績包括本公司及其附屬公司自二零零七年一月一日或各自註冊成立日或受共同控制日(以較後者為準)以來的業績，猶如現時集團架構於所呈列兩個期間一直存在。二零零七年十二月三十一日及二零零八年六月三十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均已於合併時予以對銷。董事認為，按此基準編製的綜合中期財務報告公允呈列本集團整體經營業績及財務狀況。

3 編製基準

本綜合中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製，包括已遵守國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定，並獲授權於二零零八年八月二十二日刊發。

未經審核綜合中期財務報告已根據二零零七年年末財務報表採用的相同會計政策編製。

4 分部報告

分部資料按本集團的業務分部呈列。因業務分部資料與本集團的內部財務報告的關連度更大，故為主要呈報方式。

主要呈報方式－業務分部

本集團主要業務分部如下：

- 雞肉：雞肉分部進行肉雞產卵及孵化、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、乳牛、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。

	截至二零零八年六月三十日止六個月				
	雞肉 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	321,712	291,419	26,617	—	639,748
分部間收入	1,675	75,389	—	(77,064)	—
合計	<u>323,387</u>	<u>366,808</u>	<u>26,617</u>	<u>(77,064)</u>	<u>639,748</u>
分部業績	18,429	12,587	(3,251)	—	27,765
未分配經營收入及開支					(1,828)
經營溢利					25,937
財務開支					(3,304)
應佔合營公司虧損					(989)
所得稅					(3,104)
期內溢利					<u>18,540</u>

	截至二零零七年六月三十日止六個月				
	雞肉	禽畜飼料	深加工食品	分部間對銷	綜合
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
來自外部客戶的收入	237,920	128,769	25,818	—	392,507
分部間收入	8,461	49,433	—	(57,894)	—
合計	<u>246,381</u>	<u>178,202</u>	<u>25,818</u>	<u>(57,894)</u>	<u>392,507</u>
分部業績	13,379	6,726	2,361	—	22,466
未分配經營收入及開支					(558)
經營溢利					21,908
財務開支					(1,974)
應佔合營公司溢利					276
所得稅					(899)
期內溢利					<u>19,311</u>

5 收購及出售附屬公司

(a) *Miyasun-Great Wall (BVI) Co., Ltd* (「*Miyasun-Great Wall*」)

二零零八年五月一日，本集團以現金代價2,581,000美元向獨立第三方收購Miyasun-Great Wall餘下50%股權。Miyasun-Great Wall於二零零八年六月三十日的詳情如下：

公司名稱	已繳足股本	主要業務	於收購日期至 二零零八年 六月三十日對 本公司的業績貢獻 千美元
Miyasun-Great Wall	2,000,000美元	投資控股	(183)

該公司乃於英屬處女群島成立的投資控股公司。

收購對本集團資產及負債影響如下：

	已確認收購價值 千美元
物業、廠房及設備	8,638
預付租賃款項	225
現金及現金等價物	3,062
其他流動負債淨值	(6,545)
	<hr/>
所收購已識別資產淨值	5,380
收購所產生負商譽	(109)
	<hr/>
	5,271
	<hr/> <hr/>
應付總收購價	2,581
自於合營公司的權益重新分類	2,690
	<hr/>
	5,271
	<hr/> <hr/>
所得現金及現金等價物淨額分析：	
所收購現金及現金等價物	3,062
	<hr/> <hr/>

(b) 出售附屬公司部分權益

二零零八年五月一日，本集團向獨立第三方出售本集團擁有60%權益，主要從事投資控股之附屬公司Great Wall Dalian Investment Co., Ltd. (「Dalian Investment」)的3%股權，代價1,228,000美元。出售Dalian Investment部分權益並無產生重大盈虧。

基於上述出售，本集團所持Dalian Investment權益由60%減至57%。

6 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
利息收入	847	140
外匯收益	5,355	766
管理費	123	104
政府補助(附註(i))	—	1,176
已收補償款(附註(ii))	—	3,346
出售固定資產之收益	12	11
確認負商譽	109	—
其他	209	857
	<u>6,655</u>	<u>6,400</u>

附註：

(i) 根據各地政府的批文，本集團的若干附屬公司於截至二零零七年六月三十日止期間獲得有關政府補助，金額與於過往數年繳付的增值稅及利息開支之總和相若。

(ii) 計入截至二零零七年六月三十日止期間已收的一筆補償款約3,300,000美元的款項，為地方政府要求工廠遷址而給予本集團一家附屬公司的補償。

7 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	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	3,304	1,918
其他貸款利息	—	56
	<u>3,304</u>	<u>1,974</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
(b) 其他項目		
預付租賃款項攤銷	167	67
物業、廠房及設備折舊	5,318	4,172
減值虧損：		
應收貿易賬款及其他應收款項	58	247
外匯虧損淨值	3,381	76
商品衍生合約之已變現虧損淨值	166	148
存貨撇減	910	526
存貨撇減撥回	(51)	(262)
	<u>(51)</u>	<u>(262)</u>

8 所得稅

綜合損益表中稅項指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
當期應付稅項－海外		
期內撥備	2,915	906
遞延稅項		
暫時性差額的產生及撥回	189	(7)
	<u>3,104</u>	<u>899</u>

- (i) 根據開曼群島、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) 由於本集團於有關期間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，期內本集團屬下各中國公司須按28%的稅率(二零零七年：33%)繳納中國企業所得稅，其中25%歸中央政府，3%歸地方政府(二零零七年：分別為30%及3%)。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截至二零零八年六月三十日止六個月的相關企業所得稅稅率為28%(二零零七年：27%)。
- (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自二零零五年起延長三年。稅務減免須每年由中國有關政府機構批准。截至二零零八年六月三十日止中期期間，稅務優惠獲批前的相關稅率為28%(二零零七年：13.5%)。
- (c) 二零零八年，大成食品(大連)有限公司享有的中國企業所得稅稅率為28%(二零零七年：27%)。
- (d) 大成萬達(天津)有限公司自二零零六年(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資企業所得稅，其後三年獲中國外資企業所得稅減半優惠。
- (iv) 根據馬來西亞所得稅規則及法規，截至二零零七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27%繳納馬來西亞所得稅。二零零七年九月，馬來西亞政府宣佈將二零零八評估年的所得稅稅率由27%減至26%。
- (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稅務全免優惠。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。因此，亞洲營養技術(越南)截至二零零七年及二零零八年六月三十日止期間須按優惠稅率7.5%繳稅。
- (vi) 亞洲營養技術(河內)有限公司(「亞洲營養技術(河內)」)必須自營業首年起計首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)自首個獲利年度二零零五年起四年均可獲稅務全免優惠，其後四年獲稅率減半優惠。亞洲營養技術(河內)的首個獲利年度為二零零五年。因此，亞洲營養技術(河內)於截至二零零七年及二零零八年六月三十日止期間的相關稅率為零。

(vii) 於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。中國所得稅稅率統一為標準稅率25%。二零零七年十二月二十六日，中國國務院通過《實施條例》(「實施條例」)，詳列如何將現行優惠所得稅率調整至標準稅率25%。根據實施條例，優惠期結束前，本集團享有中國外資企業所得稅減免或減半優惠的若干中國附屬公司可繼續享有優惠所得稅率，惟其後須按標準稅率25%納稅。本集團於二零零八年一月一日前享有優惠稅率15%的中國附屬公司於二零零八年的稅率為18%，二零零九年為20%，二零一零年為22%，二零一一年為24%，並最終於二零一二年按稅率25%納稅。其餘中國附屬公司會於二零零八年起按稅率25%納稅。該等轉變的影響已於截至二零零八年六月三十日止六個月的綜合中期財務報告反映。就此而言，頒佈新稅法對應付／可收回即期稅項的財務影響會亦計入綜合資產負債表。

此外，根據新稅法，自二零零八年一月一日起，並非在中國成立或營業，或在中國成立或營業但有關收入實際上與在中國成立或營業無關的非居民企業須就源自中國的股息等多項被動收入按稅率10%繳納預提稅。然而，財政部及國家稅務總局於二零零八年二月二十二日通過的財稅(2008)第1號豁免外資企業就二零零八年前留存盈利的股息分派繳納預提稅。本公司董事預期中國附屬公司不會就二零零七年十二月三十一日後所得溢利於可見將來分派股息。

9 股息

董事不建議派付截至二零零八年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零零七年：無)。

10 每股盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月，每股基本盈利乃根據期內本公司權益持有人應佔溢利16,179,000美元及已發行股份的加權平均數1,010,662,000股計算。

截至二零零七年六月三十日止六個月，每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利16,872,000美元和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，猶如該等股份已於期內發行)而計算。

截至二零零七年及二零零八年六月三十日止六個月，本公司概無潛在攤薄影響的普通股，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

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	千美元	千美元
應收貿易賬款	38,357	27,876
應收關連人士款項	778	3,881
墊款予員工	1,340	659
可收回增值稅(附註(i))	22,396	21,987
購買固定資產之已付按金	2,811	1,674
供應商按金	3,678	2,597
按金及預付款	9,429	7,516
其他應收款項	4,552	4,214
	<u>83,341</u>	<u>70,404</u>

附註：

- (i) 可收回增值稅指可抵銷未來銷項增值稅的未動用進項增值稅。未動用進項增值稅主要因雞肉銷項增值稅不足以抵銷自契約農戶購買活雞的進項增值稅而產生。本公司董事認為，截至二零零八年六月三十日的可收回增值稅將根據本集團的未來計劃逐步動用。

本集團一般給予客戶的信貸期介乎30至60天。所有應收貿易賬款及其他應收款項(包括應收關連人士款項)預期於一年內收回。

賬齡分析

已包括於應收貿易賬款及其他應收款項內的應收貿易賬款(已扣除呆賬撥備)於結算日的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	千美元	千美元
即期	32,343	24,559
逾期少於30天	3,181	1,494
逾期31至60天	1,921	993
逾期61至90天	476	365
逾期超過90天	436	465
	<u>38,357</u>	<u>27,876</u>

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	千美元	千美元
應付貿易賬款	72,329	59,855
應付票據	186	1,685
應付關連人士款項	553	2,335
預收款項	2,583	3,701
其他應付款項及應計費用	37,206	36,876
	<u>112,857</u>	<u>104,452</u>

所有應付貿易賬款及其他應付款項均預期於一年內支付。

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	千美元	千美元
30天內到期	66,194	55,879
31至60天	3,400	2,184
61至90天	1,373	927
91至180天	1,362	865
	<u>72,329</u>	<u>59,855</u>

(b) 發行應付票據到期日一般介乎30至90天。

(c) 其他應付款項及應計費用分析如下：

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	千美元	千美元
薪金、工資、獎金及其他應付福利	16,058	12,326
購買固定資產應付款項	1,234	4,211
保證金(附註(i))	5,062	5,721
應計費用(附註(ii))	7,724	5,125
逆況合約的撥備(附註(iii))	—	1,812
其他應付款項	7,128	7,681
	<u>37,206</u>	<u>36,876</u>

附註：

(i) 保證金主要指就契約農戶履行契約而支付的按金。

(ii) 應計費用主要包括廣告及推廣開支、公用設施支出及運輸開支。

(iii) 有關逆況合約的撥備變動情況概述如下：

	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
於期／年初	1,812	1,511
期／年內撥備	—	1,812
期／年內使用	(1,812)	(1,511)
於期／年末	—	1,812

本集團並無就期內訂立的銷售合約預期虧損確認撥備(二零零七年十二月三十一日：1,812,000美元)。

管理層討論及分析

整體經營業績

	截至六月三十日六個月		
	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)	639,748	392,507	63.0%
毛利(千美元)	57,563	35,297	63.1%
毛利率(%)	9.0	9.0	
本公司股東應佔溢利(千美元)	16,179	16,872	-4.1%
扣除非經常性收入後			
本公司股東應佔溢利(千美元)	16,179	12,350	31.0%
每股基本盈利(美仙)	1.60	2.25	

本集團於二零零八年首六個月取得理想經營業績，收入增至639,700,000美元，較去年同期增加約63.0%。毛利率維持在9.0%(二零零七年：9.0%)的穩健水平。

本公司股東應佔溢利約為16,200,000美元，較去年同期減少4.1%。不計及經常性收入：中國政府因工廠搬遷而給予的補償及政府補貼4,500,000美元，本公司股東應佔溢利則較去年同期增加31.0%。取得優良業績主要是由於平均售價調升、銷量大增以及經營效率有所提高。每股基本盈利為1.60美仙(二零零七年：2.25美仙)。

分部業績

雞肉

	截至六月三十日止六個月		
	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)	321,712	237,920	35.2%
毛利(千美元)	27,509	20,210	36.1%
毛利率(%)	8.6	8.5	

此分部包括三項業務，即冰鮮肉及冷凍肉、契約農戶飼料銷售及供應契約戶的雞雛銷售，於二零零八年首六個月均錄得增長。二零零八年首六個月，雞肉業務分部經營收入增至321,700,000美元，年增長率為35.2%，佔本集團總經營收入的50.3%。

經營收入增長主要是由於雞肉售價提高及所屠宰雞隻數目增加。冰鮮肉及冷凍肉於二零零八年首六個月的平均售價為每噸1,599美元(二零零七年同期：1,300美元)，增幅23.0%。所屠宰雞隻數目增至62,200,000隻(二零零七年同期：57,100,000隻)。由於本公司的雞肉生產已接近最大產能，令產量增長有限，故本公司預計產量將於二零零九年提升現有生產設施及增設新設施後顯著提高。

向外部客戶銷售飼料

	截至六月三十日止六個月		
	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)	291,419	128,769	126.3%
毛利(千美元)	28,104	11,748	139.2%
毛利率(%)	9.6	9.1	

由於原料成本上升，本年度為本公司飼料分部充滿挑戰的一年。飼料主要原料玉米及大豆粉的價格較去年大幅上升。然而，本集團有效地將該等上升成本轉嫁予客戶，故本集團二零零八年首六個月的整體毛利率稍微改善至9.6%(二零零七年同期：9.1%)。

二零零八年首六個月的經營收入激增至291,400,000美元，較去年同期增加126.3%，主要是由於在中國及越南新廠房投產及平均售價提高。二零零八年首六個月，本公司向外部客戶銷售658,822噸(二零零七年同期：466,931噸)飼料，較去年同期增長

41.1%，而飼料平均售價為每噸442美元(二零零七年同期：每噸276美元)，增幅60.1%，主要由於原料成本增加所致。

深加工食品

	截至六月三十日止六個月		
	二零零八年	二零零七年	增減百分比
經營收入(千美元)			
— 中國內地	15,560	11,114	40.0%
— 出口	11,057	14,704	-24.8%
合計	26,617	25,818	3.1%
毛利(千美元)			
— 中國內地	2,266	1,705	32.9%
— 出口	-316	1,634	不適用
合計	1,950	3,339	-41.6%
毛利率(%)			
— 中國內地	14.6	15.3	
— 出口	-2.9	11.1	
總計	7.3	12.9	

本集團深加工食品業務乃關於生產及分銷滷製、預炸及烘烤食品。由於雞肉及主要原料的價格大幅上漲，加上人民幣升值，故對本集團的深加工食品業務而言，於回顧期間為艱難的一段時期。儘管經營收入增加800,000美元至26,600,000美元，但毛利減少1,400,000美元至2,000,000美元。

然而，鑑於中國內地的生活水平正在不斷提升及生活方式在改變，本集團對中國內地深加工食品業務的未來發展仍然樂觀。本集團其中一項主要策略為提高國內銷售比例以增加本集團的未來營業收入。為把握國內市場商機，本集團已於二零零八年五月向業務夥伴收購合營公司Miyasun-Great Wall (BVI) Co.,Ltd (「Miyasun-Great Wall」)的餘下份額。收購前，Miyasun-Great Wall生產的深加工食品主要出口至日本。由於出口市場面臨困境，而中國國內市場潛力十足，故Miyasun-Great Wall的業務重心將轉向國內市場。

展望及未來計劃

本公司相信，未來數年，中國經濟仍然增長強勁。儘管預期全球經濟於二零零八年放緩，但預期中國經濟仍能以9%或以上的速度增長。中國的生活水平會不斷大幅提

高，導致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下半年各分部營業額均會大幅增長。

生產迅速增長，本集團已成為中國的主要肉類及飼料產品供應商，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，同時保持在中國禽畜飼料、雞肉及深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二零零九年底將上升一倍至三億隻。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計劃於二零零九年初首度投產。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，該新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。本集團將繼續物色合適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。

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、完善有效的產品質量可追查性，產品的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在中國及其他亞洲國家的業務。

財務回顧

1) 流動資金、財務資源及資本架構

於二零零八年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘為69,500,000美元，較二零零七年十二月三十一日減少28,300,000美元。本集團的銀行貸款增加7,400,000美元至66,200,000美元(二零零七年十二月三十一日：58,800,000美元)。負債權益比率為29.3%(二零零七年十二月三十一日：39.1%)。流動比率維持於1.6(二零零七年十二月三十一日：1.7)的穩健水平。

2) 資本開支

於二零零八年首六個月，本集團購買物業、機器及設備耗資29,400,000美元。二零零八年全年的計劃資本開支為75,300,000美元，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。回顧期內，人民幣升值6.0%，對本集團的出口業務有不利影響。儘管本集團出口業務的比重不大，僅佔本集團二零零八年首六個月收入總額約2%，但本集團仍會繼續密切監察相關匯率波動以減低日後的任何不利影響。

4) 股息

董事會不建議就截至二零零八年六月三十日止六個月期間派付任何中期股息。按招股章程所述，董事會擬於本公司股東大會建議就截至二零零八年十二月三十一日止財政年度宣派本集團股東應佔溢利淨額約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

於二零零八年六月三十日，銀行存款600,000美元與約為8,900,000美元的固定資產已抵押，作為銀行信貸20,400,000美元的擔保，其中11,800,000美元的信貸額已於二零零八年六月三十日動用。

6) 資本承擔及或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團的資本承擔總額為71,600,000美元。就本公司所知，於二零零八年六月三十日，並無任何重大或然負債或資產負債表外承擔。

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股份公開發售發行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。截至二零零八年六月三十日，本公司已動用34,500,000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7,700,000美元後，所得款項淨額結餘46,000,000美元已存入銀行賬戶作短期存款。

僱員薪酬及培訓

於二零零八年六月三十日，本集團共有14,055名僱員(二零零七年十二月三十一日：12,454名)。二零零八年首六個月的員工成本合共28,400,000美元(二零零七年同期：16,300,000美元)。本集團根據行業慣例、財務表現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，不斷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職業發展機會，本集團相信該等計劃對本集團及僱員均有裨益。

其他資料

遵守企業管治常規守則

本公司致力維持良好的企業管治常規守則及程序，包括合資格董事會、優良的內部監控及對本公司股東具透明度及可靠性。除下文所述者外，截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司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14所載企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）。白迺玉先生於二零零八年一月八日辭任後，董事會僅得兩名獨立非執行董事，違反企業管治常規守則第A3段附註1的規定。魏永篤先生其後獲本公司於二零零八年二月四日委任以填補空缺，並於二零零八年五月二十三日於本公司股東週年大會獲選連任。

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」），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，截至二零零八年六月三十日止六個月及截至本公佈日期，彼等一直遵守該標準守則及本公司有關董事進行證券交易的標準守則所載規定。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零零八年六月三十日止六個月，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。

審核委員會

本公司根據上市規則附錄14的規定成立具備書面職權範圍的審核委員會。審核委員會由董事會授權評估有關財務報表的事項，並就本公司財務申告（包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的年度業績）及內部控制與風險管理制度提供意見及建議。審核委員會對本公司採用的會計政策並無異議。

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，二零零八年八月二十二日

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；非執行董事為趙天星先生、韓家宇先生、韓家宸先生及Nicholas W. Rosa先生；獨立非執行董事為陳治博士、劉福春先生及魏永篤先生。

網站：www.dfa3999.com