

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)

截至二零零九年十二月三十一日止財政年度 全年業績公佈

財務摘要

	二零零九 (港幣百萬元)	二零零八 (港幣百萬元)	增長
營業額	13,870	13,024	6.5%
毛利	2,161	1,690	27.9%
股東應佔溢利	1,745	1,138	53.4%
每股攤薄盈利 (港幣元)	1.074	0.736	45.9%

二零零九年的經濟和營商環境都經歷了巨大的變化，對企業應變能力和營運實力造成重大考驗。惟雨潤一如既往實現可觀增長，盈利能力繼續改善。另外中國商務部於二零零九年十二月底推出《全國生豬屠宰行業發展規劃綱要(2010-2015年)》，為屠宰行業的整合以及集團未來通過提高市場份額、保持良好增長勢頭帶來巨大的動力。

- 二零零九年集團股東應佔溢利為港幣17.45億元，較去年增長53.4%。
- 集團營業額上升6.5%，達到港幣138.7億元。
- 每股攤薄盈利為港幣1.074元，較去年上升45.9%。

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」)截至二零零九年十二月三十一日止年度(「回顧年度」)之綜合業績，連同二零零八年相對期間之比較數字如下：

綜合利潤表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

(以港幣列值)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元
營業額	3	13,870,428	13,023,901
銷售成本		(11,709,551)	(11,333,916)
毛利		2,160,877	1,689,985
其他經營收入	5	624,641	344,166
分銷開支		(509,731)	(546,580)
行政及其他經營開支		(320,053)	(312,329)
經營業務業績		1,955,734	1,175,242
財務收入		51,486	136,931
財務開支		(115,890)	(72,930)
財務(開支)／收入淨額		(64,404)	64,001
分佔聯營公司利潤減虧損 (扣除所得稅)		(113)	(781)
除稅前利潤	6	1,891,217	1,238,462
所得稅開支	7	(142,573)	(101,449)
年內利潤		1,748,644	1,137,013

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元
應佔利潤：			
本公司股權持有人		1,745,288	1,137,781
少數股東		3,356	(768)
		<u> </u>	<u> </u>
年內利潤		1,748,644	1,137,013
		<u> </u>	<u> </u>
每股盈利			
基本 (港幣元)	9(a)	1.089	0.744
		<u> </u>	<u> </u>
攤薄 (港幣元)	9(b)	1.074	0.736
		<u> </u>	<u> </u>

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

(以港幣列值)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元
年內利潤		<u>1,748,644</u>	<u>1,137,013</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		6,750	194,180
可供出售金融資產：			
一年內已確認公允值之變動		55	—
—可供出售金融資產的減值虧損之 重分類調整		<u>1,932</u>	<u>—</u>
		<u>8,737</u>	<u>194,180</u>
年內全面收益總額		<u><u>1,757,381</u></u>	<u><u>1,331,193</u></u>
應佔利潤：			
本公司股權持有人		1,753,958	1,321,109
少數股東		<u>3,423</u>	<u>10,084</u>
年內全面收益總額		<u><u>1,757,381</u></u>	<u><u>1,331,193</u></u>

綜合資產負債表
於二零零九年十二月三十一日
(以港幣列值)

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,065,383	2,608,267
投資物業		214,093	220,831
預付租賃款項		1,407,155	1,083,832
商譽		86,374	86,268
於聯營公司的權益		2,805	2,915
非流動預付款項		936,738	1,052,535
遞延稅項資產		21,025	10,908
		<u>7,733,573</u>	<u>5,065,556</u>
流動資產			
存貨		936,129	703,455
其他投資		6,870	1,134
預付租賃款項之本期部份		30,722	23,074
應收貿易賬款及其他應收款項	11	926,567	703,954
可收回所得稅		378	16,546
質押存款		758,759	598,525
定期存款		76,817	—
現金及現金等價物		2,465,128	1,209,092
		<u>5,201,370</u>	<u>3,255,780</u>
流動負債			
銀行貸款		3,108,093	1,095,049
融資租賃負債		474	496
應付貿易賬款及其他應付款項	12	1,084,750	902,846
應付所得稅		19,315	19,776
		<u>4,212,632</u>	<u>2,018,167</u>
流動資產淨值		<u>988,738</u>	<u>1,237,613</u>
資產總值減流動負債		<u>8,722,311</u>	<u>6,303,169</u>

	附註	二零零九年 千元	二零零八年 千元
非流動負債			
銀行貸款		24,361	833,062
融資租賃負債		164,414	177,967
遞延稅項負債		133,357	57,045
		<u>322,132</u>	<u>1,068,074</u>
資產淨值		<u>8,400,179</u>	<u>5,235,095</u>
權益			
股本	13	167,322	153,107
儲備		8,202,380	5,061,849
		<u>8,369,702</u>	<u>5,214,956</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		8,369,702	5,214,956
少數股東權益		30,477	20,139
		<u>8,400,179</u>	<u>5,235,095</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二零零九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

國際會計準則委員會已頒佈一項新的國際財務報告準則、多項經修訂國際財務報告準則及新詮釋，於本集團及本公司的本會計期間首次生效，其中與本集團財務報表有關的會計準則變更如下：

— 國際財務報告準則第8號「經營分部」

- 國際會計準則第1號(二零零七年修訂本)「財務報表的列報」
- 國際財務報告準則改進(二零零八年)
- 國際會計準則第27號(修訂本)「合併財務報表和單獨財務報表—於子公司、合營公司或聯營公司的投資成本」
- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露—對金融工具的披露的改進」
- 國際會計準則第23號(二零零七年經修訂)「借貸成本」
- 國際財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的支付—歸屬條件及註銷」

由於國際財務報告準則改進(二零零八年)及國際財務報告準則第2號(修訂本)與本集團所採用政策一致，故採用該等修訂及詮釋對本集團財務報表並無重大影響。其餘會計準則變更之影響如下：

- 國際財務報告準則第8號要求以本集團營運總決策者管理本集團及決策的方式作為分部披露基準，而各可呈報分部的呈報金額指評估分部表現及就營運事項作出決策時向本集團營運總決策者呈報的金額，與向本集團最高行政管理人員提供的內部呈報一致。由於向本集團營運總決策者的內部呈報按產品劃分，故採納國際財務報告準則第8號對分部資料的整體呈列並無重大影響。
- 採納國際會計準則第1號(二零零七年修訂本)後，期內與股權持有人交易所產生的股本權益變動詳情與所有其他收支在經修訂綜合權益變動表分開呈列。所有其他收支項目若確認為期內損益，則在綜合收益表呈列，否則在綜合全面收益表(新的主要報表)呈列。而為求與新格式一致，相關數字已重列。此項呈報變動對任何呈報期間的已呈報損益、總收入及支出或淨資產並無影響。
- 因採納國際財務報告準則第7號(修訂本)，綜合財務報表擴大對本集團金融工具公允值計量的披露，根據可見市場數據的程度將公允值計量分三個階層。本集團得益於國際財務報告準則第7號(修訂本)所載過渡條款，毋須就有關公允值計量的新增披露提供比較資料。

- 國際會計準則第27號(修訂本)撤銷有關以收購前利潤分派的股息須確認為被投資公司投資賬面值減少而非收益的規定。因此，自二零零九年一月一日起，所有應收附屬公司及聯營公司的股息(不論來自收購前或收購後利潤)須在本公司的損益確認，而於被投資公司的投資賬面值不會減少，惟由於被投資公司宣派股息致使賬面值評估為減值則除外。於此情況下，除於損益確認股息收入外，本公司亦會確認減值虧損。根據該修訂的過渡條款，該新政策預期應用於本期或未來期間的任何應收股息，而過往期間毋須重列。

- 國際會計準則第23號(二零零七年修訂本)自二零零九年一月一日起生效，規定購置、建造或生產合資格資產直接應佔的借貸成本屬該資產成本一部分，並取消即時確認借貸成本為開支的選擇權。本集團過往均即時確認所有借貸成本為開支。根據該準則的過渡條款，本集團預期對資本化起始日為生效日或之後的未完成資產相關的借貸成本採用該新準則。該會計政策變更對截至二零零九年十二月三十一日止年度的資產、溢利或每股盈利並無重大影響。

3. 營業及分部報告

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，並已計及退貨準備和扣除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。本集團以與向主要高級行政管理人員內部呈報資料以分配資源及評估業績一致的方式，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。

(a) 分部業績、資產及負債

	冷鮮肉及冷凍肉		深加工肉製品		分部間對銷		總計	
	二零零九年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零零八年 千元	二零零九年 千元	二零零八年 千元
對外收益	10,581,888	10,077,726	3,288,540	2,946,175	-	-	13,870,428	13,023,901
分部間收益	1,163,898	930,077	-	-	(1,163,898)	(930,077)	-	-
分部收益總額	<u>11,745,786</u>	<u>11,007,803</u>	<u>3,288,540</u>	<u>2,946,175</u>	<u>(1,163,898)</u>	<u>(930,077)</u>	<u>13,870,428</u>	<u>13,023,901</u>
分部利潤	<u>1,422,570</u>	<u>860,700</u>	<u>576,341</u>	<u>343,984</u>	<u>(8,378)</u>	<u>(1,236)</u>	<u>1,990,533</u>	<u>1,203,448</u>
年內折舊及攤銷	116,308	76,464	62,662	52,565	-	-	178,970	129,029
年內未分配折舊及攤銷							291	153
							<u>179,261</u>	<u>129,182</u>
分部資產	8,079,909	4,762,069	1,527,264	1,736,408	-	-	9,607,173	6,498,477
於聯營公司的權益	-	-	2,805	2,915	-	-	2,805	2,915
分部資產總值	<u>8,079,909</u>	<u>4,762,069</u>	<u>1,530,069</u>	<u>1,739,323</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,609,978</u>	<u>6,501,392</u>
分部負債總值	<u>(774,451)</u>	<u>(533,236)</u>	<u>(477,610)</u>	<u>(551,972)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,252,061)</u>	<u>(1,085,208)</u>
年度資本開支	2,638,590	1,645,097	87,278	417,529			2,725,868	2,062,626
年度未分配的資本開支							1,708	1,087
							<u>2,727,576</u>	<u>2,063,713</u>

(b) 呈報分部利潤、資產及負債對賬

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
利潤		
分部利潤	1,998,911	1,204,684
分部間利潤對銷	(8,378)	(1,236)
本集團來自客戶的分部利潤	1,990,533	1,203,448
應佔聯營公司利潤減虧損	(113)	(781)
財務(開支)／收入淨額	(64,404)	64,001
所得稅開支	(142,573)	(101,449)
未分配總部及企業的費用	(34,799)	(28,206)
年度綜合利潤	1,748,644	1,137,013
資產		
分部資產總值	9,609,978	6,501,392
存款、現金及現金等價物	3,300,704	1,807,617
遞延稅項資產	21,025	10,908
未分配總部及企業的資產	3,236	1,419
資產總值	12,934,943	8,321,336
負債		
分部負債總值	1,252,061	1,085,208
銀行貸款	3,132,454	1,928,111
遞延稅項負債	133,357	57,045
未分配總部及企業的負債	16,892	15,877
負債總值	4,534,764	3,086,241

4. 業務合併

騰爾(河南)牧業科技有限公司(「騰爾」)

於二零零九年一月八日，本集團簽訂資產轉讓協議，以現金代價11,000元向河南省扶溝縣人民政府收購騰爾全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務連同相關資產。政府為支持地方經濟發展，使本集團於收購時議價成功，故產生負商譽119,270,000元。

滕州東啟肉類加工有限公司(「滕州東啟」)

於二零零九年二月十日，本集團簽訂股份轉讓協議，以現金代價181,904,000元收購滕州東啟全部股權。

克山肉聯廠(「克山」)

於二零零八年六月三十日，本集團以現金代價11,000元自黑龍江省克山縣人民政府收購克山全部屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務連同相關資產。政府為支持地方經濟發展，使本集團於收購時議價成功，故產生負商譽44,606,000元。

長春市食品集團公司(「長春食品」)

於二零零六年十二月二十八日，本集團與長春市寬城區財政局訂立一項收購協議，以43,339,000元的代價收購長春食品的屠宰、生產及銷售冷鮮肉及冷凍肉業務連同相關資產，並已於二零零八年九月二十五日完成資產轉讓。政府為支持地方經濟發展，使本集團於收購時議價成功，故產生負商譽148,264,000元。

商丘天暉肉類加工有限公司(「商丘天暉」)

於二零零八年十月二十四日，本集團以現金代價306,818,000元收購商丘天暉的全部股權。業務合併因預期的協同作用及未來市場發展而產生商譽86,268,000元。

5 其他營運收入

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
政府補貼	425,593	99,017
確認業務合併產生的負商譽(附註4)	119,270	192,870
租金收入	22,858	17,899
銷售廢料	3,115	3,236
其他	53,805	31,144
	<u>624,641</u>	<u>344,166</u>

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
存貨成本	11,709,551	11,333,916
折舊	152,875	109,397
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損	(14,950)	6,699
預付租賃款項攤銷	26,386	19,785
銀行貸款利息	89,109	65,001
	<u>11,900,011</u>	<u>11,635,808</u>

7. 所得稅開支

於綜合利潤表內的所得稅開支為：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
即期稅項開支		
即年	68,888	38,318
以前年度不足撥備	7,604	3,746
	<u>76,492</u>	<u>42,064</u>
遞延稅項開支		
暫時差異的產生及撥回	66,081	59,385
	<u>66,081</u>	<u>59,385</u>
於綜合利潤表內的所得稅開支	<u>142,573</u>	<u>101,449</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) 於截至二零零九及二零零八年十二月三十一日止年度期間，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) 根據中國所得稅規則及法規，於截至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% (二零零八年：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，本集團於二零零九年及二零零八年十二月三十一日從屠宰業務所得的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自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所收取股息的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。
- (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

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
已宣派及派付的中期股息每股港幣0.150元 (二零零八年：港幣0.110元)	250,870	168,417
結算日後擬派的終期股息每股港幣0.150元 (二零零八年：港幣0.080元)	250,983	122,485
	<u>501,853</u>	<u>290,902</u>

結算日後擬派的終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

截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據本年度的本公司股權持有人應佔利潤港幣1,745,288,000元(二零零八年：港幣1,137,781,000元)及年內已發行之加權平均股數1,603,166,000股股份(二零零八年：1,529,635,000股股份)計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零九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1,745,288,000元(二零零八年：港幣1,137,781,000元)及加權平均股數1,624,900,000股股份(二零零八年：1,545,133,000股)計算。

10. 其他全面收益

其他全面收益的項目於截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度並無任何重大稅務影響。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
應收貿易賬款	575,682	445,165
可抵扣增值稅	275,188	202,658
按金及預付款項	32,462	39,824
其他	43,235	16,307
	<u>926,567</u>	<u>703,954</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：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
三十日內	296,053	293,330
三十一日至九十日	130,388	136,415
九十一日至一百八十日	148,144	14,195
一百八十日以上	1,097	1,225
	<u>575,682</u>	<u>445,165</u>

本集團一般向客戶提供介乎三十日至九十日不等的信貸期。

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
應付貿易賬款	439,748	485,069
預收貨款	110,616	95,724
客戶按金	45,223	32,775
應付薪金及福利	78,402	74,860
應付增值稅	1,013	4,343
應付關聯公司款項	4,998	3,942
衍生金融工具	3,779	—
其他應付款項及應計費用	400,971	206,133
	<u>1,084,750</u>	<u>902,846</u>

應付貿易賬款於年結日有以下賬齡分析：

	二零零九年 千元	二零零八年 千元
三十日內	343,132	379,923
三十一日至九十日	61,434	62,698
九十一日至一百八十日	13,402	28,613
一百八十日以上	21,780	13,835
	<u>439,748</u>	<u>485,069</u>

13. 股本

於二零零九年七月二十八日，本公司按每股港幣13.23元發行130,000,000股面值為港幣0.1元的新普通股。於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，根據購股權計劃本公司以每股港幣7.46元發行了12,154,000(二零零八年：4,113,000)股本公司股份。

14. 比較數字

由於採用國際會計準則第1號(二零零七年修訂本)「財務報表的列報」及國際財務報告準則第8號「經營分部」，故已調整若干比較數字以與本年度的呈列方式一致，並為二零零九年首次披露的項目提供比較數字。該等改進的其他詳情於附註2披露。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，收購長春市食品集團公司的首次入賬為暫時釐定。按國際財務報告準則第3號「業務合併」規定，完成首次入賬後，比較數字已作調整以確認對暫時價值的調整，猶如首次會計入賬已於各自收購日完成。完成首次入賬後，長春市食品集團公司的若干資產項目於二零零九年十二月三十一日重新分類。收購長春市食品集團公司的詳情於附註4披露。

末期股息

董事會建議派發末期股息每股港幣0.150元(二零零八年：港幣0.080元)，惟須待即將舉行之股東周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0.150元(二零零八年：港幣0.110元)，將使截至二零零九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0.300元(二零零八年：港幣0.190元)。

擬派末期股息如獲批准，將約於二零一零年六月十四日(星期一)派發予於二零一零年五月二十六日(星期三)名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零一零年五月二十四日(星期一)至二零一零年五月二十六日(星期三)(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二零一零年五月二十日(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

二零零九年，全球經濟異常波動，宏觀營商環境依然面臨巨大挑戰。然而，在中央政府於二零零九年年初推出4萬億振興經濟方案的帶動下，國內消費市場快速擴容，加快了社會的復蘇步伐，中國經濟成功走出金融海嘯的陰霾，國內生產總

值更達到年增長8.7%。受惠於有利的宏觀經濟環境，加上雨潤食品近年積極擴充產能和完善全國性生豬屠宰產能佈局，令本集團不但克服了回顧年度內生豬價格波動的挑戰，更連續多年保持穩健及可觀的盈利增長。

回顧年度內，生豬價格經歷了先低後高的大幅波動。二零零九年年初因為金融海嘯及甲型H1N1流感蔓延全球的衝擊，生豬價格一度大幅下跌。其後，隨著中央政府於二零零九年六月根據《防止生豬價格過度下跌調控預案》，啟動國產凍豬肉的收儲工作，使市場信心回升，並帶動豬肉價格在二零零九年下半年逐漸從低位穩步上揚。得益於全球經濟復蘇步伐的確認，加上中國消費者對高質量品牌豬肉產品的需求日益提升，雨潤食品憑藉其強大的品牌優勢、高度的產品衛生安全水平及議價能力，於回顧年度內不但維持了相對穩定的產品平均售價，並通過不斷完善的市場佈局，進一步實現規模效應，帶動了整體業務的毛利率大幅增長。

中國生豬屠宰行業在回顧年度內進一步有序發展。中央政府自年內推出《生豬屠宰管理條例》及《食品安全法》等一系列政令法規後，為進一步有序發展生豬屠宰行業，於二零零九年十二月底更推出了《全國生豬屠宰行業發展規劃綱要（2010-2015年）》（「規劃綱要」），計劃於二零一三年大規模淘汰全國30%手工及半機械化等落後的生豬屠宰場，到二零一五年更擴大至50%。與此同時，該規劃綱要亦計劃嚴格限制生豬屠宰場牌照的發放，於每個人口少於500萬的城市不發放超過4個牌照，以促使實現領先企業淘汰落後企業的目標。此外，通過行業整合規模的擴大，中國肉食品市場未來將有系統地大幅提升冷鮮肉及小包裝豬肉產品的市場銷售比例，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%。

業務回顧

二零零九年，面對仍然充滿挑戰的市場環境，雨潤食品憑藉領先的全國市場及產能擴充佈局，繼續保持業績穩步上揚的勢頭。其中低溫肉製品和冷鮮肉作為附加值較高的產品，在極為波動的經濟環境下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，受惠於雨潤食品強大的品牌優勢及議價能力，在國內生豬價格波動的挑戰下，本集團產品平均售價保持了競爭優勢，使得整體業務的毛利率能夠表現出色。

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、銷售以至物流等各個過程我們都採取嚴格的內部品質監控制度。憑藉對品質監控的嚴謹態度，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。隨著中國城市中產階層的比例不斷上升，對市場上較具質量保證的中高端肉製品的需求亦相應擴大，本集團上下游業務的總銷售量於回顧年度內較去年大幅上升22.8萬噸至98.2萬噸。

銷售及分銷

低溫肉和冷鮮肉作為集團附加值和毛利率較高的高端產品，在回顧期內依然在穩定集團總體銷售和盈利水平中擔當重要的角色。二零零九年，本集團冷鮮肉銷售額達港幣94.21億元，較去年同期上升15.9%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額的62.7%（二零零八年：58.3%），佔上游屠宰業務營業額的80.2%（二零零八年：73.9%）；低溫肉製品的營業額為港幣30.81億元，較去年同期增加16.5%，佔抵銷內部銷售前本集團總營業額的20.5%（二零零八年：19.0%），佔下游深加工肉製品業務營業額的93.7%（二零零八年：89.8%）。

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、改善現有生產設施及興建新廠房以擴充生產能力。

截至二零零九年年底，本集團在下游深加工肉製品業務的年產能達到27.8萬噸，而未來數年亦將會繼續有序擴展，建設的重點是補充市場覆蓋、減少瓶頸及提升重點設施。

上游屠宰方面，截至二零零九年年底，集團上游屠宰年產能達到2,555萬頭，較二零零八年底增加了750萬頭。

財務回顧

本集團在二零零九年全年錄得營業額港幣138.70億元，較去年同期的港幣130.24億元增加6.5%。年內生豬價格大幅下降逾20%，但得益於「雨潤」品牌優勢及全國產能佈局，本集團產品在二零零九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量較去年分別大幅增加42.2%及20.4%。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二零零九年下半年大幅回升而上調，因此帶動其營業額由二零零八年的港幣110.08億元增加6.7%至二零零九年全年的港幣117.46億元。而下游產品則受惠於品牌效應及其定價能力，在生豬價格大幅波動的情況下既能維持了相對穩定的平均售價，也因市民對高質量肉製品需求的日益提升，帶動其在二零零九年全年的銷售額較去年上升11.6%。在二零零九年全年，本集團錄得淨利潤港幣17.45億元(二零零八年：港幣11.38億元)，較去年大幅上升53.4%。每股攤薄後盈利為港幣1.074元，較去年的港幣0.736元顯著增長45.9%。

營業收入

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32.89億元(二零零八年：港幣29.46億元)，比去年增長11.6%。市場環境縱然相對困難，但深加工業務也能夠保持良好的增長，主要得益於強大的品牌效應和市場推廣力度，加上集團不斷優化產品結構和推出高附加值的新產品。

其中，低溫肉製品在回顧年度內的營業額為港幣30.81億元，較去年的港幣26.44億元增加16.5%，佔深加工業務收入約93.7%(二零零八年：89.8%)，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2.08億元(二零零八年：港幣3.02億元)，佔深加工業務收入約6.3%(二零零八年：10.2%)。

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35.5%，通過靈活的分銷策略和產能佈局，繼續擴大市場佔有率，維持強大的競爭優勢以鞏固其業內的領導地位。

上游業務在二零零九年全年的整體銷售收入(抵銷內部銷售前)比去年同期增加6.7%至港幣117.46億元。其中，冷鮮肉佔上游總營業額比例繼續上升至約80.2%(二零零八年：73.9%)，達到港幣94.21億元，較去年攀升15.9%。冷凍肉佔上游業務總營業額約19.8%(二零零八年：26.1%)，銷售額為港幣23.25億元，較二零零八年減少19.2%。

毛利及毛利率

本集團總體毛利從二零零八年的港幣16.90億元增加27.9%至二零零九年的港幣21.61億元；本集團整體毛利率則較去年的13.0%顯著增長2.6個百分點至15.6%。毛利率之上升主要是由於回顧年度內本集團憑藉強大的市場競爭價勢及議價能力，在上半年生豬價格回落時，通過增加上游屠宰量，維持利潤的穩定。在下半年生豬價格上升時，貫徹執行上游產品隨行就市的定價政策和擴大下游毛利較高的產品的銷售量，推動整體毛利率的上升。與此同時，本集團繼續通過不斷擴大市場份額，進一步加強規模效應，使得上下游業務的毛利率進一步得以優化。

在下游深加工肉製品方面，低溫肉製品毛利率為29.0%，較去年的28.0%上升1個百分點；高溫肉製品毛利率為21.4%，比去年大幅增加4.6個百分點。下游整體毛利率為28.6%，較去年的26.9%提高了1.7個百分點。

在上游業務方面，冷鮮肉和冷凍肉的毛利率分別為11.5%和6.3%（二零零八年：9.6%及4.3%）。上游的整體毛利率為10.4%，比去年的8.2%上升了2.2個百分點，實現了可觀的增長。

其他營業收入

本集團於回顧年度內的其他經營收入為港幣6.25億元，較去年的港幣3.44億元顯著增加。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4.26億元，較去年的港幣9,900萬元大幅提升，主要因為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1.19億元，較二零零八年的港幣1.93億元有所減少。

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8.30億元，比去年的港幣8.59億元減少3.4%，經營費用佔本集團營業額6.0%，較去年的6.6%下降0.6個百分點，顯示本集團在業務迅速擴張的同時，也能有效控制經營的開支。

經營業務利潤

本集團二零零九年經營業務利潤為港幣19.56億元，較去年的港幣11.75億元大幅上升66.4%。

財務開支費用

本集團二零零九年的財務開支淨額為港幣6,400萬元，而二零零八年的財務收入淨額為港幣6,400萬元。

所得稅

截至二零零九年十二月三十一日止年度之所得稅開支為港幣1.43億元，較去年的港幣1.01億元上升40.5%，但實際稅率為7.5%，較去年的8.2%輕微下降。

淨利潤

綜合以上因素，淨利潤由二零零八年的港幣11.38億元上升53.4%至二零零九年的港幣17.45億元。回顧年內淨利潤率為12.6%，比去年的8.7%大幅上升3.9個百分點。總體而言，集團在多方面都實現了可觀的增長，也再一次體現了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，以及於二零零九年七月在市場上以每股港幣13.23港元配發一億三千萬股新股，所得款項淨額約為港幣16.75億元。二零零九年本集團從經營活動取得的現金淨額為港幣15.69億元，截至二零零九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33.01億元，較二零零八年十二月三十一日的港幣18.08億元增加港幣14.93億元。

於二零零九年十二月三十一日，本集團未償還之銀行貸款為港幣31.32億元，較去年年底的港幣19.28億元增加港幣12.04億元。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。

資產及負債

本集團於二零零九年十二月三十一日的總資產和總負債分別為港幣129.35億元和45.35億元，比二零零八年十二月三十一日分別增加了46.14億元和14.49億元。

於二零零九年十二月三十一日，本公司股權持有人應佔權益總額為港幣83.70億元，較二零零八年十二月三十一日的港幣52.15億元增加了31.55億元。

本集團於二零零九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28.3%，與二零零八年十二月三十一日的28.8%相若。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團若干面值為港幣4,436萬元的物業及面值為港幣3,133萬元的租賃預付款項(二零零八年十二月三十一日：分別為港幣4,572萬元及港幣3,197萬元)被用以抵押合共港幣7,758萬元之若干銀行貸款(二零零八年十二月三十一日：港幣9,074萬元)。

於二零零九年十二月三十一日，已抵押銀行貸款合共港幣3.80億元由以人民幣計值的質押銀行存款港幣3.78億元(二零零八年：無)抵押。

於二零零九年十二月三十一日，集團內公司間應付票據合共港幣8.63億元(二零零八年：無)由質押銀行存款港幣3.80億元(二零零八年：無)抵押。合共港幣8.63億元(二零零八年：無)的集團內公司間應付票據獲貼現並有追索權得到港幣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

董事會對二零一零年的資本開支計劃初步批准為約港幣20億元。於本公佈日，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。於本公佈日，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

匯價波動風險及相關對沖

本集團所經營業務之現金流以人民幣為主，而本集團持有的資產及債務亦主要以人民幣為貨幣單位，故此外匯風險屬於低。此外，於二零零九年度，本集團並沒有以任何金融工具作對沖用途。

人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團在中國和香港合共聘用員工16,458名(二零零八年：17,385)。回顧年度內的員工成本總額為港幣4.13億元，佔營業額3.0%(二零零八年：港幣3.67億元，佔本集團營業額2.8%)。

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。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除根據購股權計劃發行12,154,000股本公司股份，以及於二零零九年七月下旬，本公司配售130,000,000股新普通股予投資者（有關詳情已載列本公司二零零九年七月二十四日之公告內）外，本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、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，其中包括審閱截至二零零九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，二零一零年三月二十九日

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