

管理層討論及分析

業務回顧

由於本集團努力不懈，於二零零一年加強及擴展其鮮活商品之貿易及分銷核心業務，重新收購中山馬口鐵業務，並於所有業務領域加強成本及財務控制，本集團於穩定及加強本集團整體業務結構已取得良好進展。鮮活商品代理業務仍為本集團最大及獲利最多之業務之一，已成為發展及擴展一個重要環節。基於為了解決長期虧損及缺乏前景之業務，本集團之嚴重虧損超級市場業務已於二零零一年上半年終止。於二零零一年十二月回購之馬口鐵及山海實業為本集團提供更多穩定之收入來源。豬場及飼料生產業務營業額已見增長，惟利潤下降，原因為原料成本上升及對長期拖欠應收款作壞賬準備達港幣1,900,000元。二零零一年錄得股東應佔溢利港幣51,500,000元，若同時剔除二零零零年及二零零一年之特殊重組收益因素（即二零零零年重組收益為1,433,300,000元，二零零一年重組收益為港幣48,400,000元），二零零一年錄得股東應佔溢利港幣3,100,000元，較二零零零年股東應佔虧損港幣567,200,000元，比二零零零年有顯著改善。

流動資金及財政資源

於二零零一年十二月三十一日，本集團維持現金結餘港幣228,000,000元，較二零零零年年結日現金結餘港幣113,700,000元，上升100.5%。現金結餘上升主要由於收購中粵馬口鐵及中山山海，於年內發行新股份及財務費用支出大幅減少所致。

除於二零零零年一間51%附屬公司借入銀行貸款港幣4,200,000元，及因二零零一年十二月收購馬口鐵合營企業帶來有息貸款港幣101,600,000元及可換股票據港幣185,000,000元外，集團在年內沒有其他任何借貸。於年內本集團的大部分營運由本身內部資源提供資金。

作為對收購馬口鐵合營企業支付部分代價，本集團於二零零一年十二月發行可換股票據港幣185,000,000元，年息4.5%。本集團有息借貸連同可換股票據合共港幣290,900,000元。因此本集團的負債比率，即本集團有息借貸連同可換股票據除以股東資金，為81.9% (二零零零年十二月三十一日：不適用，由於去年年終時股東資金為赤字港幣523,600,000元)。

本集團於二零零一年回復財政穩定，為業務發展建立穩健基礎。本集團就收回壞賬、撇賬、撥備及應收賬目採取嚴厲措施。於截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團收回若干呆賬，因此回撥約港幣8,800,000元。本集團於來年將繼續投入資源落實執行債項追回計劃。

營運回顧

鮮活商品業務

截至二零零一年十二月三十一日止年度，鮮活業務錄得營業額港幣1,260,700,000元，與去年港幣1,444,400,000元比較下降12.7%。儘管營業額下降，業務依然錄得經營溢利港幣17,600,000元，較二零零零年錄得的港幣10,900,000元上升61.2%。經營溢利上升主要於二零零零年由於一間經營批發活家禽的附屬公司產生虧損港幣4,500,000元及呆賬撥備港幣3,200,000元所致。排除二零零零年之該等虧損影響後，二零零一年之經營溢利與上年比較仍有1.8%增長，此乃基於本集團致力加強及發展此一業務環節，包括拓展更有效的新分銷渠道、增加產品種類、監控成本、精簡人手、改善服務質素，以及提高效率，即使面對重重挑戰 (其中包括兩度爆發H5N1禽流感) 鮮活業務乃保持與去年相若之經營溢利。為充分準備迎接預期更形激烈之市場挑戰，本集團將繼續向香港引入更多不同種類之新鮮及冷凍食品，尋求於香港及中國市場就各類新鮮及冷凍肉類的供應管理、屠宰、加工、包裝及分銷尋求商機，將側重龐大而具有潛力之香港市場。儘管有重重挑戰，本集團深信，憑藉長期經營之網絡、成本效益、資源集中、與中國供應商之良好關係以及優質產品，本集團將可在香港市場佔一席位。

管理層討論及分析

貿易業務

過去，本集團的貿易業務客源有限而分銷網絡較弱。在超級市場業務終止後，本集團即建立新貿易渠道，並發展冷凍肉類業務，由單純的策略分銷商擴大至代理及直銷業務。舉例，本集團之新冷凍雞肉業務今已進軍部份著名超市及餐館連鎖店。此外，自二零零一年九月以後，本集團開拓廣泛類別冷凍食品業務，包括豬肉、牛肉及食物調味品業務。為部署進一步擴大分銷網絡，已於二零零一年取得數個在香港及深圳從事貿易、代理及分銷的權利。貿易營業額為港幣45,300,000元，較上年同期之港幣46,900,000元輕微減少3.3%。減少之部份原因為失去本集團超級市場作為分銷渠道。儘管營業額輕微下跌，截至二零零一年十二月三十一日止年度之食品貿易業務錄得經營溢利港幣1,300,000元，較二零零零年虧損港幣2,600,000元，大幅轉虧為盈。

中國加入世界貿易組織（「世貿」）預期可使中國與全球各地之往來貿易更見頻繁。本集團擬把握此等商機，繼續從中國採購具競爭力之產品作為出口到本港市場之貨源，從而擴大業務網絡。

牲畜飼養及飼料生產

於過去一年，本集團採納若干措施改善其中國牲畜農場及飼料生產設施之營運效率，包括農場自動化及其管理之現代化，並加強財務控制。截至二零零一年十二月三十一日止年度，牲畜飼養及飼料生產業務錄得港幣189,600,000元之營業額，相等於按年增加13.4%。雖然如此，截至二零零一年十二月三十一日止年度錄得經營虧損港幣1,200,000元，較截至二零零零年十二月三十一日止年度錄得之溢利港幣3,900,000元減少，主因為原料成本上升以及壞賬撥備達港幣1,900,000元。由於本集團預期價格競爭將繼續對此一業務環節之邊際利潤構成壓力，因此將不斷加強成本控制及改進產品質素。

馬口鐵及工業物業發展業務

於二零零零年十二月二十二日，本公司出售馬口鐵及工業物業發展業務予一間資產管理公司，作為債務重組計劃之一項條件。於二零零一年十二月三日，本集團重新收購該等業務，以豐富基礎業務，增加經營收入。

董事會有信心該等優質業務將會對本集團未來的財務、營運及利潤收益穩定性提供重要支持。

中國生活水平上升及國內加工食品市場日益增長，為本集團生產馬口鐵及其他食品和飲品罐包裝物料業務營造有利之營商環境。董事會相信馬口鐵業務會為本集團之食品供應業務帶來增值及協同效應，預期新業務亦將對日後本集團之整體盈利能力產生重要貢獻。就工業物業發展而言，加入世貿料可進一步拓展中國之工業物業發展。本集團擬把握該等商機，透過規模經濟以增強其於低成本生產馬口鐵之競爭優勢，並鞏固集團於省內作為具競爭力的工業物業發展商及租賃人之地位。

超級市場業務

董事會於去年決定停止對本集團之超級市場業務提供財務支持，這是適當及審慎之做法。而廣南(KK)超級市場有限公司(本集團擁有70%及在香港從事超級市場業務)於二零零一年六月及廣東廣南天美食品發展有限公司(本集團擁有55%及在廣州從事超級市場業務)於二零零一年七月分別被最大之債權人入稟申請將上述公司清盤。結束營業後，二零零一年集團之超級市場業務營業額及經營虧損分別從二零零零年約港幣708,800,000元及港幣125,500,000元減至約港幣276,900,000元及港幣16,800,000元。經終止該等業務過往曾產生持續虧損的業務後，本集團現能更有效控制風險，並能就其產品集中全力開拓更多有利可圖之分銷渠道。

員工、培訓及發展政策

於二零零一年十二月三十一日，全職僱員人數合共約879名，其中65名在香港及814名在中國。

本集團繼續視人力資源為業務賴以成功之重要元素，故維持具競爭力之薪酬政策，向高層及中層管理人員授出購股權，並論功行賞。

管理層討論及分析

為了挽留優秀員工，本集團設立薪酬委員會負責收集意見及向董事會作出有關高級員工的薪酬政策。委員會成員包括主席、總經理及三位獨立非執行董事。於回顧年度該委員會已舉行三次會議研究有關措施。

本集團資產之抵押

集團擁有51%股權之中國附屬公司東莞廣南畜牧發展有限公司（「附屬公司」）之若干土地及物業（總賬面值為港幣10,373,000元）已押予一銀行，作為附屬公司的少數股東取得為數港幣8,480,000元之貸款。就該等土地及物業已作出港幣10,373,000元撥備。

或然負債

截至二零零一年十二月三十一日，本公司對一間銀行給一聯營公司的銀行信貸擔保，餘額約港幣2,300,000元。

前景

經過一年之努力，本集團在終止虧損經營的業務，擴展有前景的業務，改善現金流量及財務狀況等方面均獲滿意進展，為未來建立穩健的增長基礎。本集團仍將繼續努力拓展其鮮活商品業務及其相關貿易，致力建立更大客戶基礎及開拓貿易分銷網絡。本集團會積極擴大馬口鐵的生產與銷售量，並預期可產生重大收益及協同效應。此外，本集團將繼續推行成本及管理業務之監控措施（包括進行表現檢討及分析以及整合業務）以提高集團之盈利能力，強化其市場地位。隨著淨資產及財政狀況的改善，本集團將繼續積極及審慎地發掘能夠增強本集團整體業務的優質投資商機，以推高日後之業務增長。