

### 業務回顧

#### 概述

二零零二年仍然是經營困難較多的一年。馬口鐵業務受國際鋼鐵貿易大戰、中國對部份鋼鐵進口產品實行臨時保障措施的影響，原材料市場發生急劇變化，同類進口產品市場競爭加劇；鮮活業務受國家放開塘魚配額管理、調減活畜代理配額、二月份再度爆發禽流感和十二月份開放冰鮮雞市場影響，營業額大幅下滑；牲畜飼養業務受疾病影響，出口及上市生豬銳減。面對困難的經營環境，本集團迅速調整經營策略，採取了一系列果斷措施，包括：主動向國家申請，于年底前成功將馬口鐵進口原材料基板排除在國家臨時保障措施之外、向反傾銷非涉案國家增購進口原材料、增產增銷邊際利潤較高的優勢產品、增加非政策性代理鮮活商品的銷售，及落實牲畜防疫治病措施，等等，化解了經營風險，取得滿意的經營效果。二零零二年度，本集團除營業額比去年同期略有下降外，其他經濟指標與二零零一年對比均有顯著改善。銷售成本下降港幣93,059,000元，降低5.6%；銷售毛利增加港幣56,729,000元，增長36.5%；分銷費用減少港幣60,051,000元，降低52.4%；管理費用減少港幣10,956,000元，降低14.9%；經營溢利增加港幣117,294,000元，及應佔聯營公司溢利增加港幣22,796,000元，扭虧為盈；除稅前溢利增加港幣114,504,000元，增長920.8%；股東應佔溢利增加港幣63,991,000元，增長124.2%；每股基本盈利增加港幣0.67仙，增長109.8%。目前，本集團資產狀況良好，財務資源充裕，經營運作穩健，經濟效益較為理想。

## 管理層討論及分析

### 馬口鐵及物業租賃業務

二零零二年，馬口鐵業務在原材料市場發生急劇變化、國家臨時保障措施調查終審裁決前結果尚不明朗及同類進口產品衝擊的情況下，積極拓展進口材料渠道，增產增銷毛利率較高的鍍鉻鐵產品，深入挖潛增效，產、銷、利潤同步大幅增長，達到歷史最好水平。二零零二年，共生產並銷售馬口鐵鍍鉻鐵111,157噸，比二零零一年增加18,052噸，增長19.4%；產品平均銷售毛利率從二零零一年的16.7%上升到二零零二年的21.6%，增長4.9%。該新收購項目取得圓滿成功，截至二零零二年十二月三十一日止，該新增業務為本集團帶來港幣565,906,000元的營業額及港幣85,708,000元的稅前利潤。營業額及稅前利潤分別佔本集團的31.7%和67.5%，成為廣南盈利貢獻最大、最具發展潛質的核心業務。

物業租賃業務二零零二年錄得總收入為港幣28,372,000元，比二零零一年升幅6.2%。為充份利用土地資源，發展工業物業租賃業務，二零零二年，本集團投資港幣8,740,000元興建中山入谷二期廠房，總建築面積為1,230平方米，於二零零二年七月竣工，並已在年內出租。

### 飼料生產業務

廣南(湛江)家豐飼料有限公司是本集團全資附屬企業，擁有年產20萬噸禽畜飼料的生產能力。二零零二年，本集團通過調整該公司管理層，調整產品結構，改造蝦料生產線，停產部份毛虧家禽飼料品種，開發高附加值的魚、蝦海產飼料，在產量、營業額分別比二零零一年下降37.8%和28.1%的情況下，仍能在經營質量和經濟效益得到提高。

本集團飼料產地在中國廣東湛江地區，隨著該地區和海南、廣西北海等沿海地區水產養殖業的發展，水產飼料具有潛在市場和發展前景。

### 鮮活商品分銷業務

鮮活商品代理分銷業務是本集團傳統業務。隨著中國加入世界貿易組織，國家從二零零二年一月起放開了塘魚配額管理，調減了活畜代理配額，加上二月份本港再度爆發禽流感，十二月份又開放冰鮮雞市場，經營環境極為惡劣。面對客觀經營環境的變化，本集團在堅持做好政策指定代理業務的同時，積極拓展非政策性代理業務，開發優質活雞自營業務，減員增效，增收節支，把營業額及經營溢利的跌幅控制在最低限度。二零零二年，鮮活商品業務錄得營業額港幣977,642,000元，比二零零一年同期減少港幣283,030,000元，下降22.5%；實現經營溢利港幣14,602,000元，比二零零一年同期減少港幣2,957,000元，下降16.8%。

鞏固傳統的鮮活商品業務，適應日益加劇的市場競爭，本集團通過對鮮活業務歷史、現狀和未來發展方向的系統調研及論證，制定了有效措施，包括建立有效激勵機制、拓展非政策性代理業務，引入策略性合作夥伴，建立商品生產基地，拓展市場銷售網路及開展冰鮮肉新業務，為在國家全面放開鮮活商品配額管理後，持續經營該業務打下基礎。

### 食品貿易業務

在繼續做好原有的凍品、大米、澱粉、蛋白粉等商品業務的同時，本集團致力於開拓冰鮮雞、飼料等新業務。二零零二年，食品貿易錄得營業額港幣69,626,000元，比二零零一年同期增加港幣24,281,000元，增長53.5%。

二零零二年十二月，本港開放冰鮮雞市場，本集團成功組織首車冰鮮雞進港，當月錄得營業額港幣3,350,000元。目前，本集團已成為本港冰鮮雞的主要供應商，產品已打入香港大型超市及連鎖店。冰鮮雞正成為本集團食品貿易的主要業務之一。

## 管理層討論及分析

### 牲畜飼養業務

二零零二年，本集團牲畜飼養業務因生豬受傳染疾病影響令產量減少及內地生豬售價下降，經營業績不盡人意。三間豬場錄得營業額為港幣50,177,000元，比去年同期減少港幣12,384,000元，下降19.8%；經營虧損港幣5,463,000元，比去年同期增加虧損港幣3,888,000元，增加246.9%。

本集團牲畜飼養業務主要分佈在中國廣東東莞市，隨著市鎮的規劃和發展，養豬經營環境日益變差，生豬感染疾病頻率升高，加上畜牧飼養業出現行業性不景氣，潛在一定的經營風險。經本集團研究論證，將限制該業務的發展，條件具備時，擬改變經營機制至租賃經營或轉讓出售。

### 財務狀況

於二零零二年十二月三十一日，本集團總資產為港幣963,053,000元，而總負債為港幣448,066,000元，分別較去年底增加港幣4,729,000元及減少港幣136,889,000元。流動資產淨值由去年底的港幣33,848,000元增加至港幣73,049,000元，而流動資金的流動比率(流動資產除以流動負債)較去年年底上升10.9%。集團財務狀況已較二零零一年年底得到進一步改善，顯示本集團業績日益穩定，為未來業務發展奠定了基礎。

### 流動資金及財務資源

於二零零二年十二月三十一日，集團現金結餘為港幣243,010,000元，較去年年底現金結餘增6.6%。期內主要的現金流出，主要是提早贖回港幣105,000,000元的計息可換股票據。

集團之計息借款是按通知還款及按年息率6.5厘至7.6厘計算。於回顧期末，集團計息借款連同可換股票據合共港幣139,012,000元。因此本集團的負債比率(即集團計息借款連同可換股票據除以股東資金)為28.1%，由去年底的81.9%大幅減少53.8%。

本集團一間國內附屬公司，繼二零零二年初成功申請取得一項新增的6,000,000美元貿易融資額度後，於下半年再取得另一項貿易融資額度4,000,000美元，以上的總額度6,300,000美元於期末已經被使用。以現時現金結餘，營運產生的現金流及銀行信貸額，本集團相信有足夠資金，支付現時業務及於可預見將來進一步發展業務所需。

### 集團資產抵押

經已刊載於本公司截至二零零一年十二月三十一日止之年報內，本集團擁有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（總帳面值為港幣10,369,000元）已抵押予一家銀行，作為該附屬公司少數股東取得為數港幣8,476,000元之貸款擔保。就該等土地物業已於過往年度於財務報表內作出港幣10,369,000元撥備。

### 可換股票據

本集團於二零零一年十二月三日發行可換股票據港幣185,000,000元予本公司一間關聯公司Richway Resources Limited，作為收購中粵材料有限公司的部份代價。該等票據按固定年息率4.5厘計息，並可於任何營業日（除卻本公司暫停辦理本公司股份過戶登記期間或於二零零六年十二月三十一日到期日前十個營業日）轉換為本公司普通股，初步換股價為每股港幣0.155元。為減少可換股票據的利息支出，集團於報告年度內利用自有資金，分別於二零零二年六月二十一日、八月十四日、十一月八日贖回可換股票據共港幣105,000,000元。於本報告日仍未贖回部份為港幣80,000,000元。

### 匯率風險

本集團之資產、負債及交易基本以港幣、美元或人民幣計算，由於港幣、美元或人民幣的匯率於期內相對穩定，本集團並未面對重大的外匯風險。

## 管理層討論及分析

### 員工及薪酬政策

截至二零零二年十二月三十一日止，本集團全職僱員人數合共808名，比二零零一年同期減少71名。其中49名在香港及759名在中國內地。員工薪酬依據崗位責任重輕、工作量多少、個人業績表現及行業的一般市場慣例釐定。二零零二年，本集團重新釐定各附屬公司的定員、定編和工資總額，實行工資總額控制管理，有效地降低了人工成本。與此同時，實行效益工資激勵機制，通過對各附屬公司經營業績的考核，以實現稅前利潤為依據，按一定比例提取效益工資，獎勵管理層、業務骨幹和業績優秀員工，啟動和調動了廣大員工的工作積極性。

### 前景展望

展望二零零三年，經營環境仍極具挑戰性。鮮活商品代理業務隨著中國加入世界貿易組織逐步喪失政策優勢，加上近期本港爆發非典型肺炎及今年初再次發生禽流感感染人的個案，預測將對活雞代理及冰鮮雞業務的營業額帶來一定的影響，牲畜飼養業務隨著經營環境的變化仍將下滑，但挑戰與機遇同在。管理層相信，只要認真貫徹落實“提高隊伍素質、創新經營機制、整合業務結構、發展優勢企業、增強競爭能力”的工作方針，在做好現有企業和業務的同時，努力培育和發展優勢企業，加快馬口鐵技術改造，迅速提升生產能力和市場競爭力，並加快業務結構的調整，積極發掘投資商機，適時收購有盈利前景的項目，必將進一步增強本集團的經濟實力、盈利能力和競爭能力，加速公司的成長。