

管理層討論及分析

業務回顧

馬口鐵業務

本集團附屬公司中山中粵馬口鐵工業有限公司(「中粵馬口鐵」)於二零零四年度生產馬口鐵83,940噸，銷售84,786噸，分別比去年下降11.1%和9.9%；營業額574,443,000港元，比二零零三年增加6.6%；經營溢利較二零零三年減少8,939,000港元，下降15.6%。減少的主要原因是原板緊缺，原板、原油、錫錠等原輔材料價格大幅上漲，成本上升幅度比銷售價格增幅為高。

馬口鐵業務是本集團盈利貢獻最大，且最具發展潛質的核心業務，是本集團發展的重點。於二零零四年，馬口鐵業務未受國家宏觀調控的影響，仍然保持旺銷勢頭。但由於全球鋼鐵產品熱銷，原板較往年緊缺。面對原板緊缺問題，管理層一手抓全球化採購，一手抓原板國產化的推進。通過多次派員出訪世界各地鋼鐵公司，開闢新的原板供應渠道，尋求增加原板供應。並組織對國產原板的試驗，現在已初顯效果。本公司希望於今年中年產8萬噸的新生產線投產時能取得足夠的原板供應，以增加馬口鐵的產量。為了解決制約馬口鐵業務發展的原板「瓶頸」問題，現正著手興建年產15萬噸的原板廠。為配合項目的上馬，中粵馬口鐵的總投資額已準備增加4,000萬美元，並已獲得國家有關部門批准，增資將由內部資源解決。原板廠預計於二零零六年底投產(詳情請參閱本公司於二零零五年二月二十三日發出的通函)。

物業租賃業務

本集團之租賃物業包括中山市山海實業有限公司(「山海」)的工業廠房、員工宿舍及香港的寫字樓物業。本集團於二零零四年之物業租賃業務錄得總收入為25,422,000港元，收入較二零零三年減少31.4%，物業租賃業務實現經營溢利17,479,000港元，較二零零三年減少34.0%。物業收入減少的主要原因是，山海部分出租廠房前10年租約期滿，新租約按市場價格調低了單位面積租金所致。

管理層討論及分析

鮮活商品業務

於二零零四年，鮮活商品業務錄得營業額50,572,000港元，與二零零三年比較減少701,329,000港元，下降93.3%。下跌的主要原因是，二零零四年起改變經營方式，從商品買賣轉為純代理收取佣金。如按同口徑比較，營業額僅減少5,078,000港元，下降9.1%。面對二零零四年初爆發的禽流感，一方面，集團進一步精簡人員減低經營成本；另一方面改善服務質素並爭取增加廣東活豬出口配額，以增加畜類業務收入，彌補了因禽流感而減少的禽類業務損失。鮮活業務營業額雖然下跌，但經營溢利上升，二零零四年實現經營溢利13,872,000港元，比二零零三年增加2,772,000港元，上升25.0%。

鮮活業務是本集團的傳統業務，本集團將通過開源節流、增收節支、挖潛增效和建立激勵機制等措施，繼續穩定鮮活代理業務，以維持競爭力，為集團提供一項穩定的盈利來源。

食品貿易業務

受年初禽流感影響，本集團食品貿易主要業務之一的冰鮮雞停止入口兩個多月，致二零零四年營業額為31,438,000港元，較二零零三年減少39.8%；經營溢利113,000港元，較二零零三年減少82.5%。

管理層認為，食品貿易業務是本集團非核心、非優勢業務，盈利貢獻較小，管理層決定對食品貿易業務進行資源整合，並於二零零四年十月將此業務併入廣南鮮活食品有限公司統一管理，以節約資源，提高效益。

飼料生產業務

本集團附屬公司廣南家豐於二零零四年營業額為146,474,000港元，較二零零三年增長26.9%，經營溢利2,287,000港元，轉虧為盈。

管理層討論及分析

管理層認為，飼料加工行業是以原材料加工為主且毛利極微的行業，原材料成本波動難控，加上客戶不時受到禽畜病害打擊，應收貨款風險很大，因此已將廣南家豐整體轉讓出售。至此，集團已全部退出飼料生產業務。

牲畜飼養業務

本集團剩下的最後一家牲畜飼養企業 — 高要廣南於回顧年內停業，並於二零零四年簽訂合同，將本集團所佔51%的股權出售給第三者。至此，集團已全部退出牲畜飼養業務。

財務狀況

於二零零四年十二月三十一日，本集團總資產為996,768,000港元，總負債為204,651,000港元，總資產較去年底增加40,793,000港元，總負債較上年減少128,691,000港元。流動資產淨值由二零零三年底的126,507,000港元增加至254,835,000港元，而流動比率(流動資產除以流動負債)較去年年底的1.39上升至2.32。集團財務資源充裕，為未來業務發展奠定了基礎。

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，集團現金及現金等價物結餘為293,383,000港元，較去年年底現金結餘增加15.3%。於回顧年內，主要的現金流出是償還23,350,000港元予同一母系附屬公司。

於二零零四年十二月三十一日，集團有計息借款7,851,000港元，按通知還款及按年息7.5釐計息。因此本集團的負債比率(即集團計息借款除以股東資金)由二零零三年底的9.6%大幅減少至1.0%。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的銀行信貸總額為214,048,000港元，其中已動用99,331,000港元，尚未動用的銀行信貸額為114,717,000港元。以手持的現金及現金等價物及營運產生的現金流，本集團相信有足夠資金滿足現時經營業務及目前發展馬口鐵業務新建原板廠以至將來進一步發展業務的需要。

管理層討論及分析

集團資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團若干的應收票據(金額約為40,000,000港元)已抵押予一中國境內之認可銀行，以獲取該銀行為本集團向東莞市中級人民法院發出一份擔保書，作為本集團向一附屬公司的前少數股東追討等同金額欠款的法律訴訟保全的擔保。

訴訟

- (i) 本集團向一前附屬公司的少數股東就其拖欠本集團約40,000,000港元提出法律訴訟，此筆應收款於截至二零零零年十二月三十一日止已全數計提撥備。

於二零零五年三月法院一審判決此前少數股東挪用本集團財產須償還約27,000,000元人民幣及相關的利息，本集團已於二零零五年四月十二日就差額提出上訴，最終裁決仍有待確定。

- (ii) 於二零零四年五月，一中國第三方向本集團一附屬公司提出申索，指稱該附屬公司尚未清還一筆應付款項。岳陽市中級人民法院已頒令凍結該附屬公司為數約4,700,000港元的銀行存款。

根據二零零四年十二月十二日，岳陽市中級人民法院所發出的法院判決，該附屬公司被令需賠償及支付相關法院費用，金額分別為4,934,000元人民幣及40,000元人民幣。該附屬公司向湖南省高級人民法院對該判決提出上訴及於二零零五年一月三十一日岳陽市中級人民法院的判決被駁回。該被凍結的4,700,000港元的銀行存款亦相應地被解凍。

根據目前的資料，董事認為該最終判決對該附屬公司有利，認為無需為此法律訴訟提取撥備。

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年內相對穩定，本集團並未面對重大的外匯風險。

員工及薪酬政策

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團全職僱員人數共448名，比二零零三年年底減少96名。其中23名在香港及425名在中國內地。員工薪酬依據崗位責任大小、工作負荷輕重、勞動技能高低、勞動強度強弱、勞動環境優劣及個人業績表現，按行業的一般市場慣例釐定。二零零四年，本集團對附屬各公司繼續實行定員、定編和工資總額控制管理，對管理層繼續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，以經營淨現金流入及稅前利潤為依據，按不同檔次的比例計提效益工資，按個人業績考核獎勵發放給管理層、業務骨幹和業績優秀員工，有效地調動了廣大員工的工作積極性。本公司亦採納了購股權計劃，藉此獎勵、吸引、挽留及推動優秀和有才華的參與者繼續為本集團作出貢獻。