

業務回顧

馬口鐵業務

二零零五年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」)生產馬口鐵114,755噸，銷售102,174噸，分別比二零零四年上升36.7%和20.5%；馬口鐵業務對本集團盈利貢獻最大，營業額達797,798,000港元，比去年同期增長38.9%，佔集團營業額的86.6%；經營溢利51,991,000港元，較去年同期增長3,974,000港元，增長8.3%，佔集團經營溢利的51.5%。

中粵馬口鐵的第三條生產線於二零零五年七月三十日建成投產，此生產線是中國內地自主設計製造的第一條鍍鉻鐵專用生產線，年產8萬噸，採用的工藝技術擁有自己的知識產權，其工藝方案及參數受國家專利法保護，於二零零四年三月被授予發明專利。

為了解決長期制約馬口鐵業務發展的基板短缺問題，今年的發展重點放在去年已開始籌建的馬口鐵基板廠項目，項目投資預算為4,000萬美元，預計今年底建成投產。基板廠設計能力為年產15萬噸，以現時年產20萬噸馬口鐵產能計算，達產後原材料自給率達75%。具備基板自產能力後，可為馬口鐵生產提供更多樣化的原材料，可生產高、中、低端的馬口鐵產品，開拓目前仍是空白的馬口鐵細分市場；可降低最終的馬口鐵產品成本，提升產品競爭力；還可以為進一步擴大馬口鐵的產能提供更大的空間。馬口鐵基板生產的主要原材料為熱軋板，現時熱軋板在國內外的供應均較充裕，現在已著手選擇最佳的熱軋板供應渠道。

在具備基板自產能力前，將抓住目前基板供應較為充裕的機會和利用集團的資金優勢儲備原板，以充分發揮現有20萬噸馬口鐵產能。今年馬口鐵產銷量有望再創歷史新高。

管理層討論及分析

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的工業廠房和員工宿舍及香港的寫字樓物業。二零零五年本集團之物業租賃業務錄得總收入為25,529,000港元，收入較二零零四年增0.4%，物業租賃業務實現經營溢利38,019,000港元(其中重估升值20,497,000港元)，較二零零四年增21.4%。

鮮活商品業務

二零零五年鮮活商品業務取得營業額61,065,000港元，與二零零四年比較增長10,493,000港元，增長20.7%。主要原因是二零零五年沒有受禽流感的影響，使家禽代理及自營業務量上升；另一方面活畜臨時增加的配額比二零零四年少，使活畜代理業務收入減少。二零零五年鮮活業務實現經營溢利14,638,000港元，比二零零四年增加766,000港元，上升5.5%。

鮮活業務是本集團的傳統業務，本集團將通過開源節流、改善服務等措施，繼續穩定代理業務，積極拓展自營業務，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

二零零五年食品貿易業務營業額為36,825,000港元，較二零零四年增長5,387,000港元，上升17.1%；實現經營溢利1,700,000港元，比二零零四年增加1,587,000港元，大幅上升1,404.4%，主要由於二零零四年因禽流感影響，冰鮮業務影響較大，二零零五年無此影響。

食品貿易業務雖然不是本集團的核心及優勢業務，但透過對鮮活商品業務和食品貿易業務進行資源整合，統一管理，節約資源，鮮活商品代理及食品貿易互補，加強營銷，可為本集團帶來一定的盈利貢獻。

聯營公司

本集團的主要聯營公司黃龍食品工業有限公司(「黃龍」)於二零零五年的主要產品玉米澱粉銷量385,850噸，比二零零四年減少0.6%；黃龍的營業額974,760,000港元，比二零零四年減少1.6%；我司應佔其溢利20,279,000港元，比二零零四年減少21.2%，主要原因是黃龍的稅務優惠到期結束，令所得稅支出增加。

本集團佔黃龍40%的權益，二零零五年共收到股息17,962,000港元，今年預計可收到股息18,748,000港元。

財務狀況

於二零零五年十二月三十一日，本集團總資產為1,238,630,000港元，而總負債為259,414,000港元，分別較二零零四年年底增加250,562,000港元及57,047,000港元。流動資產淨值由二零零四年年底的254,835,000港元增加至380,978,000港元，而流動比率(流動資產除以流動負債)較二零零四年年底的2.32上升至2.54。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

於二零零五年十二月三十一日，集團現金及現金等價物結餘為96,871,000港元，部份貨幣為人民幣，相等於28,408,000港元，其餘為港元及美元，較二零零四年年底現金結餘減少67.0%。於回顧期內主要的現金流出是投入新生產線及馬口鐵基板廠建設89,026,000港元及為馬口鐵產能的增加而儲備原材料。

於二零零五年十二月三十一日，集團已沒有計息借款。因此本集團的負債比率(即集團計息借款除以股東資金)由二零零四年年底的1%減至零。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的信貸總額為352,266,000港元，其中已動用131,910,000港元，尚未動用的銀行信貸額為220,356,000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業務及於可預見將來進一步發展業務的需要。

管理層討論及分析

資本重組

於二零零五年六月二十三日，本集團建議進行資本重組以撇銷截至二零零四年十二月三十一日錄得的全數累計虧損，為派發股息作準備，資本重組於八月十二日的股東特別大會上獲得通過及於二零零五年十二月七日獲高等法院的確認。已完成的資本重組涉及削減股本、撇銷股份溢價賬及資本贖回儲備、動用資本儲備及合併股份。削減股本所產生的貸方數額(「該筆貸方數」)中，其中的343,352,000港元連同全數股份溢價賬、資本贖回儲備及資本儲備的貸方總餘額用以抵銷累計虧損，而該筆貸方數的餘額107,440,000港元則轉撥至特別資本儲備。已發行股份面值每股0.1港元削減至0.05港元。而每10股面值0.05港元的拆細股份合併為每股面值0.50港元的新股。資本重組本身並不改變本公司的資產、業務、經營、管理或財務狀況。股東的比例權益亦未因資本重組而有所改變。

訴訟

本集團向一附屬公司的前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。

於二零零五年三月東莞市中級人民法院一審判決該前少數股東挪用本集團財產須償還約人民幣27,000,000元及相關的利息，本集團與該前少數股東均就該判決提出上訴。本集團經考慮法律意見及集團的整體利益，在法院主持調解下，雙方在二零零五年八月二十三日就訴訟達成和解，代價為人民幣11,000,000元，而本集團亦於同日收到和解價款。

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。

員工及薪酬政策

截至二零零五年十二月三十一日止，本集團全職僱員人數共525名，比二零零四年年底增加77名。其中24名在香港及501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。二零零五年，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後利潤為依據，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，藉此鼓勵優秀的參與者繼續為本集團作出貢獻。

前景展望

本集團的核心業務已由傳統的鮮活食品業務轉變為馬口鐵業務(食品包裝材料)，現在管理層的精力及公司資源均主要投放在馬口鐵業務上，馬口鐵亦為本集團提供最大的盈利貢獻及利潤增長的空間。我司將繼續堅持專業化發展的方向，專注做強做大做長馬口鐵業務，隨著馬口鐵產能由原來的年產12萬噸增至20萬噸及原板供應由去年初的緊缺至今年變得相對充裕，2006年馬口鐵的產銷量可望取得理想的增長，繼續為集團帶來滿意的盈利貢獻。