



管理層討論及分析

本集團截至二零零二年六月三十日止年度的營業額及股東應佔溢利分別約為人民幣1,152,133,000元及621,924,000元，較去年同期分別上升58.8%及41.1%。

本年度營業額較去年營業額人民幣725,546,000元增升58.8%。增升的主要原因是土地面積擴大，其中主要推動力是加權平均面積（即生產面積）的增加。該加權平均面積已由上年度的50,328畝增至本年度的74,556畝，增幅48.1%，與銷售增幅相若。於二零零二年六月三十日，本集團可用農地（不包括聯營公司擁有的柑橘農場）共為120,725畝，較去年底的62,429畝增加93.4%。

本年度農產品銷售佔總營業額97.9%，牲畜銷售佔1.9%，而副食品銷售則佔0.2%。在產品銷售分佈方面並無重大變動。



本年度國內銷售佔總營業額64.6%，而出口銷售（以向海外客戶直接銷售及透過向中國貿易公司在本地送貨方式進行）則佔其餘35.4%。在市場銷售分佈方面並無重大變動。

整體毛利率自去年度的75.2%水平微跌至本年度的73.9%，相當於下跌1.3個百分點。該兩個年度的毛利率相若，主要是由於本集團致力擴大其盈利、加強內部管理及保持低廉成本架構所致。

本年度銷售及分銷開支與一般及行政開支佔營業額百分比分別為9.0%及4.8%，與去年分別為8.5%及3.4%的水平相近。本年的銷售及分銷開支佔較高百分比，是由於年內向北美洲及歐洲開發新出口市場。

本年度除稅前邊際利潤率為58.8%，與去年的61.0%水平相若。邊際純利率下降至54.0%，而去年則為60.8%。邊際純利率下降，是由於本年度下半年若干中國主要附屬公司的兩年免稅優惠期屆滿所致。該等主要附屬公司於隨後連續三年可享受50%的減稅待遇。





管理層討論及分析



聯營公司

於二零零一年七月，本集團收購廣西柑橘農場49%權益，現金代價為人民幣107,000,000元（即約為20,000,000港元及人民幣87,000,000元）。本年度，柑橘農場為本集團帶來人民幣19,080,000元的稅前溢利。於扣除應佔所得稅人民幣1,476,000元後，本集團的淨回報為人民幣17,604,000元。

發行股份所得款用途

截至二零零二年六月三十日止年度，本公司分別已動用如下部份各集資所得款：

- I) 二零零零年十二月上市新股票發行：
 - a. 約人民幣66,900,000元用作建立新生產基地；
 - b. 約人民幣94,000,000元用作建立新農地基本建設，如溫室設施，灌溉系統及設立加工廠等；
 - c. 約人民幣9,200,000元用作中國國內及出口銷售的市場推廣及促銷活動經費；
 - d. 約人民幣1,300,000元用作布爾山羊繁殖業務的擴充；及
 - e. 約人民幣42,400,000元用作於中國開設額外零售門市。

- II) 二零零一年十一月先舊後新配售新股票：
 - a. 約人民幣7,400,000元用作投資於Newasia Global Limited；
 - b. 約人民幣100,100,000元用作在南京市及北京市的農地興建有關灌溉及基礎設施；及
 - c. 約人民幣7,000,000元用作於上海設立零售綠亭售賣有機綠色蔬果及擴大零售網絡。

尚未曾獲動用的所得款項淨額將用於本公司於二零零零年十二月五日刊發的招股章程及本公司於二零零一年十一月七日刊登有關配售現有股份及認購新股的公佈所述的擬定用途。



管理層討論及分析



資產抵押

於二零零二年六月三十日，本公司將若干附屬公司的權益及應收一間附屬公司的貸款250,000,000港元作為本公司銀行信貸的抵押。

僱員及酬金政策

於二零零二年六月三十日，本集團僱用8,183名僱員，其中6,871名是農地僱員。僱員之薪金是以具競爭力之水平釐定。其他僱員福利包括香港強制性公積金、保險、教育津貼、培訓計劃以及購股權計劃。



根據於二零零二年六月十九日舉行的股東特別大會通過的普通決議案，於二零零零年十一月二十三日採納的購股權計劃（「二零零零年計劃」）被終止，並批准及採納新購股權計劃（「二零零二年計劃」）。於二零零二年六月三十日，概無根據二零零零年計劃或二零零二年計劃授出任何尚未行使的購股權。

流動資金、財務資源及資本結構

Kailey Investment Ltd.（「Kailey」）於二零零一年十一月透過先舊後新方式，以每股配售價2.3港元向獨立投資者配售320,000,000股本公司現有股份。Kailey同時以每股認購價2.30港元認購相同數目的新股份。認購所得款淨額達人民幣755,341,000元（相等於711,645,000港元）。

於二零零二年一月，本公司與（其中包括）多間銀行簽訂貸款協議（「貸款協議」），貸款融資高達50,000,000美元（「貸款」）。利率為相關計息期之倫敦銀行同業拆息加年利率1.875厘。貸款乃於貸款協議日期後12個月期間按循環貸款融資的形式給予本公司，而任何於簽訂貸款協議日期後12個月內仍未償還的本金將自動轉換為有期貨款，最後還款期為簽訂貸款協議日起計36個月內。於二零零二年六月三十日，本公司已借取20,000,000美元（相等於人民幣165,173,000元）。

本集團之銷售主要以人民幣交易，同時以人民幣入賬。



管理層討論及分析



於二零零二年六月三十日，本集團持有銀行及現金結存包括長期銀行存款達人民幣996,923,000元，其中人民幣129,499,000元為人民幣，其餘人民幣867,424,000元為外幣（主要為港元及美元）。由於港元或美元與人民幣的滙率波幅輕微，滙兌風險極低，故並無進行對沖。

於二零零二年六月三十日，本集團之資產負債比率為6.2%，此乃按照長期負債除以總資產值為基準計算；而本集團的流動比率則是7.7倍，反映財務資源充裕。

於二零零二年六月三十日，本集團就購買固定資產及研究及開發開支未履行的資本承擔達人民幣805,420,000元，其中人民幣214,146,000元的承擔乃已訂約但未撥備金額，其餘人民幣591,274,000元的承擔乃已批准但未訂約金額。於二零零二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

