

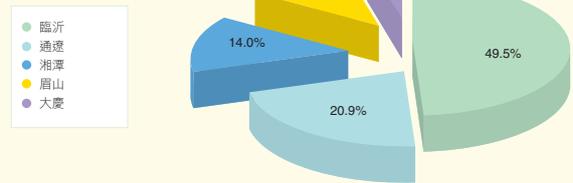
“... 利用肉類加工業預期出現的合併契機 ...”

經營回顧

營業額

2002年度本集團的營業額比2001年的42億元人民幣增長了19.4%，達到51億元人民幣。營業額的增長主要是由於量的驅動所致。強勢品牌、持續強勁的市場需求以及本集團之大慶生產廠於本年度下半年開始運營均對強勁增長做出了貢獻。本集團「金鑼」品牌的高溫肉製品於2002年被中國名牌戰略促進委員會經中國國家質量監督檢驗檢疫總局授權評選為中國名牌之一。

營業額按地區劃分 (2002)

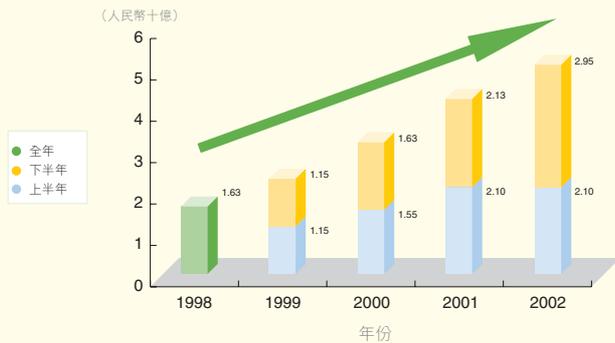


分廠生豬加工能力 (2002) (噸)

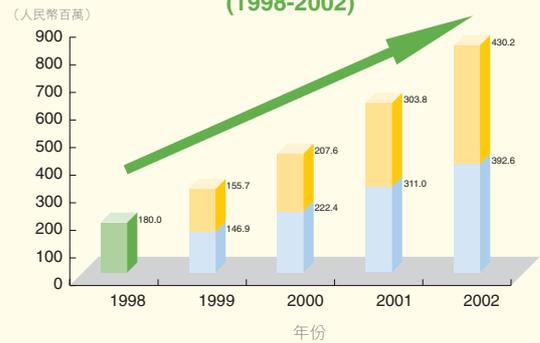


本集團的生豬總加工能力比2001年12月底的560,000噸增長了160,000噸，達到2002年12月底的720,000噸。生豬加工能力的增長是由於收購了位於大慶的第五家生產廠(該廠於2002年6月完成收購)及擴大了臨沂生產廠的生產能力。由於生產能力的擴大，加權平均加工能力亦由上年度的496,000噸增至630,000噸，增長了27.0%。2002年的平均利用率達至88.9%，而上年度為92.3%，這主要是由於大慶廠的利用率較低所致，該廠於本年度下半年才開始進行生產。

營業額 (1998-2002)



除稅後利潤 (1998-2002)



高溫

高溫的營業額增長了25.0%，達到16.493億元人民幣。此產品佔本集團總營業額的32.6%，比上年度的31.1%有所增長。營業額的增長反映了對高溫這一主要食品的強勁需求，尤其是在超市滲透率有限的中國欠發達地區。

保鮮肉及低溫

2002年保鮮肉及低溫的營業額分別增長了14.8%和19.6%，分別達到2.488億元人民幣和2.381億元人民幣。保鮮肉和低溫分別佔本集團營業額的4.9%和4.7%。

這兩種高檔產品繼續獲益於中國消費者生活水平的提高及對優質的新鮮食品的偏愛。

凍豬肉、雞及豬副產品

凍豬肉和雞的營業額分別增長了20.4%和5.0%，分別達到15.403億元人民幣和1.388億元人民幣，分別佔本集團總營業額的30.5%和2.7%。豬副產品的營業額增長了13.9%，達到12.414億元人民幣，佔本集團總營業額的24.6%。對這些冷凍產品和豬副產品的需求是因為來自飯店和罐頭食品生產企業等商業用戶的訂單增加所致。

毛利

2002年毛利潤增長了2.32億元人民幣，達到12.30億元人民幣，比上年同期增長了23.3%。生產成本的降低有助於毛利潤的增長，毛利潤由上年度的23.6%提高到24.3%。

費用

分銷費用比上年度增長了約8.3%，達到1.035億元人民幣。該增長符合本集團所實現的營業額增長。分銷費用約為總營業額的2.05%，比上年的2.25%略有下降。管理費用增長了約20.0%，達到1.557億元人民幣，這主要是由於增加了預提折舊準備所致。折舊費用比上年同期增長了約1,750萬元人民幣，或者說21.9%。

淨財務收入

利息收入比上年度的810萬元人民幣增長了37%，達到1,110萬元人民幣。這主要歸因於本集團於2002年12月31日擁有9.353億元人民幣的大量現金餘額。利息費用下降了10%，達到1,300萬元人民幣，這是由於對2002年12月31日之未發生變化的2億元人民幣的未償還債務所收取的利率降低所致，年息由5%至8%（2001年：6%至9%）。



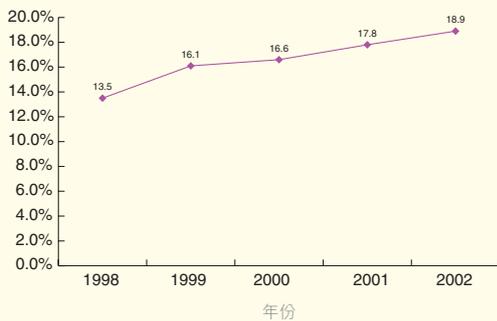
稅項

本集團2002年的實際所得稅率約為14.0%，2001年為18.5%。根據中國國家稅務局和地方稅務局所簽發的各項批文，本集團的三個經營附屬公司——臨沂新程、臨沂民生和大慶金鑼，享受免稅期。在免稅期於2000年12月31日到期後，臨沂新程的應稅利潤自2001年1月1日起適用33%的企業所得稅率。臨沂民生和大慶金鑼分別自截至2001年12月31日止財政年度和截至2002年12月31日止財政年度開始其第一年的免稅期。2002年，臨沂民生和大慶金鑼對本集團的利潤貢獻合共由2001年的42%增至59%，使得本集團的總體實際稅率降低。

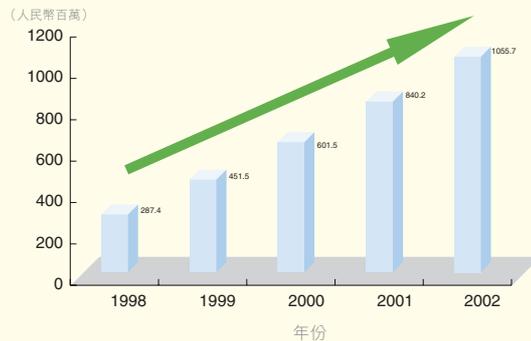
淨利潤

由於這些因素，本集團實現稅後利潤8.228億元人民幣，比上年度增長33.8%，並且超過本集團於2002年10月21日刊發的香港上市文件中所載述之8.11億元人民幣的預測。

除稅前利潤率
(1998-2002)



除稅、利息及折舊前利潤率 (1998-2002)



資產負債表

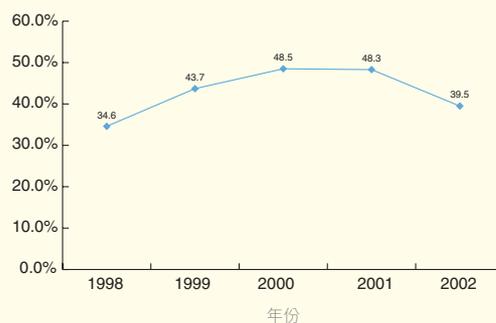
本集團於2002年12月31日的固定資產比上年度的6.178億元人民幣增長了65.2%，達到10.21億元人民幣。這是由於收購了大慶生產廠並擴大了臨沂生產廠的生產能力。本集團的淨現金增長了4.851億元人民幣，達到9.353億元人民幣，這是由於強勁的現金流量及新股發行所致。股東權益比上年度的15.334億元人民幣增長了65%，達到25.30億元人民幣。本集團的有形資產淨額由2001年12月31日的每股1.46元人民幣增至每股2.23元人民幣。

現金流量

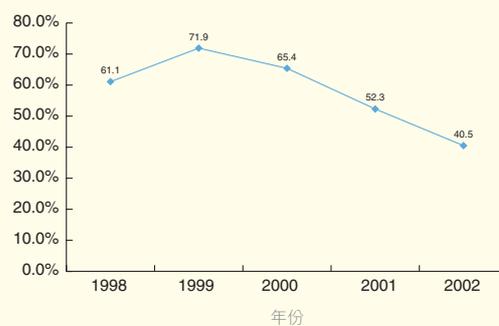
本集團2002年的淨現金流入為3.068億元人民幣，而上年度為8,100萬元人民幣。現金流入的增長主要是由於更佳的經營表現和2002年7月發行新股所募集的資金增加所致。這些現金流入抵消了生產廠擴建所發生的資本支出而有餘。

於2002年12月31日，本集團擁有年利率為5%至8%（2001年：6%至9%）的、償還期在一年以內的無擔保銀行借款2億元人民幣（2001年：2億元人民幣）。於2002年12月31日，本集團亦未為套期保值之目的而使用任何金融工具（2001年：無）。於2002年12月31日，本集團擁有現金和現金等價值9.353億元人民幣（2001年：4.502億元人民幣），其中的28.6%、71.2%和0.2%（2001年：37.7%、61.8%和0.5%）分別以人民幣、美元和港幣計值）。

資產回報率 (1998-2002)



資本回報率 (1998-2002)



募集資金使用情況

於2002年7月17日，大眾食品簽訂了配售協議於星加坡配發及發行8,000萬股每股面值港幣0.5元普通股，每股配售價為星幣1.22元配售予專業、機構及獨立投資者，扣除有關開支後募集資金為星幣9,414萬（約人民幣4.4億元），計劃用於增加本集團的生產能力、用作流動資金以及用於本集團的廣告營銷活動。

於2002年12月底，本集團運用了約人民幣1.2億元以增加集團肉製品加工生產規模。而尚未動用的募集資金現存放於國內銀行並將用於上述的擬定用途。

員工

於2002年12月31日，本集團之員工總數約為8,900人（2001年：約為6,000人），員工費用總計約為5,850萬元人民幣（2001年：約為4,930萬元人民幣）。

本集團之員工薪酬包括薪金、獎金及其他福利。按照中國的相關法律及法規，本集團對不同員工，擁有不同級別的薪酬標準，其確定依據員工表現、經驗、職務及其他因素。

在2002年度，本集團繼續向其員工提供計算機技術及企業管理等方面的學習機會，並提供關於計算機技術的最新發展、個人發展、法律、法規及經濟學等方面的培訓。

本金運用倍數

於2002年12月31日，本集團之本金運用倍數為7.9%（2001年：13.0%），這是通過以銀行借款總額除以本集團於2002年12月31日的權益進行計算的。

或有負債

於2002年12月31日，本集團沒有任何重要或有負債（2001年：無）。

風險管理

本集團的內部控制系統在識別和管理對實現本集團經營目標具有重大影響的風險方面起著重要作用。董事會相信，在沒有任何相反證據的情況下，管理層所採用的、於整個財政年度至今一直運行的內部控制系統，在目前經營環境下足以滿足本公司的需要。

內部控制系統提供了合理的(但不是絕對的)保證：本公司努力實現其經營目標的過程中，將不會受到任何可合理預見的事件的負面影響。然而，董事會注意到，沒有任何內部控制系統能夠對此提供絕對的保證，或對重要過失、決策過程中的判斷錯誤、人為誤差、損失、欺詐或其他不合常規的事件提供絕對保證。本集團所面臨的主要風險如下：

財務風險

關於本集團之財務風險管理的論述，請參閱財務報表附註25。

經營風險

交貨不暢 — 會導致延誤交貨或丟失貨物

雖然管理層已經採用了運程序以將延誤交貨或丟失貨物的可能性降至最低，但存在本集團無法控制的、會影響經營情況的力量(包括天氣情況、政治動亂、社會動蕩及罷工)。

非法損害產品

除了本集團無法控制的地區，本集團的銷售隊伍負責監督經銷網絡及其進展情況。他們將與經銷商合作以將非法損害產品的情況降到最低。

食品污染

本集團之臨沂生產廠已經通過 HACCP 及 ISO9002 認證，現正為其他生產廠辦理同等標準的認證。本集團的所有生產廠均與臨沂廠使用同等嚴格的質量控制和產品安全程序，以保證有同樣的質量標準。

假冒產品

本集團的「金鐘」品牌是註冊商標。然而，如果發現有任何假冒產品，管理層將與中國有關部門協商採取必要的法律行動，以停止假冒並保護其商標。

公用事業供應不暢

每個地區的每家生產廠的管理層與公用事業供應商保持經常的聯繫，使公用事業供應不暢的可能性被降到最低。如果發生了該等情況，本集團相信各生產廠的經理將保證在最短時間內恢復供應。

與市場和國家相關的風險

消費者喜好的變化

本集團的銷售隊伍通過定期收集消費者反饋的信息，瞭解消費者喜好的變化。然後向管理層提供市場趨勢分析，以便能夠開發新產品或對現有產品進行改進，以滿足特定地區消費者的口味喜好。

中國法律法規的變化

本集團相信，中國的法律體系將得到進一步完善，以保證有持續的外國投資進入中國。同時，本集團在處理任何法律事項時，將與有關立法機構進行密切協商並徵求他們的建議，以保證本集團的利益得到保護。

中國的經濟環境和政治結構

中國正在進行經濟、政治和社會變革，本集團必須適應所發生的變革。例如，隨著中國加入世貿組織，將來可能面臨來自外國企業競爭的危脅，所以本集團一直通過保護其「金鐘」品牌、提升其產品、管理其經營費用、提高整體經營效率和資本利用率、以及擴展生產基地和分銷網絡，來提高競爭力，以在中國贏得市場份額。

環境保護義務

本集團奉行對社會負責和回報社會。因此，本集團將嚴格遵守中國任何新的環保標準或立法，保證其生產設施不會嚴重影響環境，並將實行必要的控制措施對此予以保證。

免稅及企業所得稅的變化

目前，本集團的一些附屬公司是在中國設立的外商投資企業，因此頭兩個經營贏利的財政年度免繳所得稅，其後的三個財政年度免繳50%的所得稅。在這些稅務優惠到期後，本集團將適用通行的所得稅稅率（現在是33%）。現在給予外商投資企業的稅務優惠可能會發現變

化或被重新審查。通行稅率的該等變化有可能會對本集團產生負面影響。

前景

中國2003年的宏觀經濟環境仍然保持積極態勢。2003年中國經濟預計將增長7—8%。在這一背景之下，預計消費者將保持高水平購買力，生活水平的提高將繼續促進消費者對在衛生條件下生產的優質肉類產品的需求。大眾食品作為優質「金鑼」肉類產品的生產商，將成為對宏觀經濟水平不斷增長的樂觀預期的主要受益者。

大慶生產廠於2002年7月開始商業化生產，根據其60,000噸的加權平均加工能力計算，其利用率為46%。2003年，本集團的收益將受益於大慶生產廠全年對收益的貢獻。

2003年1月，本集團已經簽訂了關於租賃兩家生產廠的河南租賃協議和黑龍江合作協議。從商丘市福源食品企業集團有限責任公司租賃的第六家生產廠和將本集團從黑龍江省興隆林業局租賃的第七家生產廠將分別增加約80,000和約100,000噸的生產能力。在增加了這兩家生產

廠之後，本集團2003年的加工能力將增至約900,000噸。這符合本集團的擴張計劃，我們正在向到2004年達到1,100,000噸生豬加工能力的目標邁進。

根據經濟學人情報中心(Economist Intelligence Unit)的數字，2003年至2006年，中國國內生產總值將以近7.8%的平均年增長率增長。豬肉在中國仍是主要食物，約佔肉類消費總量的68%。中國肉類協會的數字顯示，預計2000年至2005年期間中國的肉類消費總量將增長約12%。董事會相信，憑藉本集團之合理可行的經營戰略、獲得公認的「金鑼」品牌及本集團之經營所具有的廣泛地區分布，本公司將能夠利用國內經濟的持續增長及消費者生活水平的不斷提高以及未來幾年肉類加工業預計將出現的合併契機。

根據以上所列因素並排除任何不可預見情況，董事會對本集團在2003年的表現表示樂觀。