

14. 資本承擔

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
投資附屬公司之資本承擔， 已訂約但未撥備	—	13,762

15. 結算日後事項

於二零零三年七月二十五日，可換股票據持有人已兌換其餘下面值6,000,000港元之可換股票據為30,000,000股本公司之普通股。

此兌換後，所有可換股票據已兌換為本公司之普通股。

16. 批准本中期財務報告

本中期財務報告已於二零零三年八月十八日獲董事會批准及簽署發行。

管理層討論及分析**簡介**

本集團主要於中國從事農業業務，現時包括培植、銷售及買賣林木種苗及種籽，與製造及銷售水產飼料。

財務業績

於截至二零零三年六月三十日止六個月期間，本集團錄得之總營業額為50,448,000港元(二零零二年：41,594,000港元)，較二零零二年同期上升21%。營業額的增加主要是由於本集團於二零零二年十月底收購於中國北部從事培植、銷售及買賣林木種苗及種籽的河北壩上種苗有限公司(「河北壩上」)。

來自銷售林木種苗及種籽之營業額為45,021,000港元(二零零二年：無)，佔總營業額的89%(二零零二年：無)，而來自銷售水產飼料之營業額則為5,427,000港元(二零零

二年：41,594,000港元），佔總營業額的餘下11%。期內水產飼料之銷售額下跌主要是由於部份水產飼料業務已於去年年底出售。

本集團截至二零零三年六月三十日止六個月的毛利率，由二零零二年同期的8%上升至35%。毛利率大幅改善的原因是由於林木種苗及種籽業務於截至二零零三年六月三十日止六個月期間取得較高的毛利率。

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團錄得股東應佔日常業務溢利6,072,000港元（二零零二年：10,545,000港元），較二零零二年同期下跌42%。其下跌的主要原因是由於期內，集團並無錄得特別盈利。

業務回顧

自本集團於二零零二年十月底收購河北壩上之百分之七十權益後，本集團正式開始參與中國的造林行業。造林工程乃中國政府「第十個五年計劃」中全力推行之主要項目之一。河北壩上亦參與國家造林工程的主要項目，該等項目之目的為避免及控制北京鄰近地區之沙塵暴及進行農地退還林木。

收購河北壩上能為本集團進一步壯大收益基礎及為本集團提供穩定的現金流作為將來的投資商機。期內，河北壩上表現理想。於截至二零零三年六月三十日止六個月期間，河北壩上達到約45,000,000港元的營業額及錄得約14,000,000港元的溢利。

經過去年底本集團的業務重組完滿地落實後，本集團將繼續物色其他與本集團之高科技、大規模及產業化農業之核心業務一致的投資商機。現時，本集團正積極與外界人士商討合作機會。

展望

以「知本農業」作為發展策略，本集團的主要目標為投資於農業有關的業務上，藉以利用現代的及先進的技術增加中國農產業的生產量及效率。

至於林木種苗及種籽行業方面，本集團相信將可憑藉本身與相關政府部門建立的協同關係，及於有關行業的競爭優勢與知識，爭取中國造林工程市場的龐大商機。本集團目前已在林木種苗及種籽行業中佔據有利位置，以便抓緊這行業日後湧現的商機，故本集團對日後的表現充滿信心。

此外，本集團將物色農業項目之收購或投資商機，及與第三方成立合營企業，以配合其高科技、大規模及產業化農業之核心業務。

流動資金、財政資源及資本架構

於二零零三年六月三十日，本集團之流動資產淨額、資產總值及現金與現金等值分別為167,739,000港元、383,777,000港元及85,431,000港元，現金與現金等值多以人民幣計值。本集團之業務擴充及營運之資金來源主要來自其現有業務。

本集團之銷售主要以人民幣進行交易。由於港元及人民幣之匯率波動並不重大，董事局認為所需承受之匯率風險極低。

於二零零三年六月三十日，本集團之資本負債比率為零，資本負債比率乃按於結算日之長期債務除以股東權益計算。此外，於二零零三年六月三十日，本集團之流動資金比率為3.12，反映本集團擁有充裕之財務資源。流動資金比率以於結算日之流動資產246,989,000港元及流動負債79,250,000港元為基礎計算。