

管理層討論與分析

下表為本集團截止2003年及2002年6月30日止六個月各產品的營業額和稅前利潤：

	截至2003年 6月30日止 六個月 人民幣千元	所佔比例	截至2002年 6月30日止 六個月 人民幣千元	所佔比例	% 變化
營業額					
凍豬肉	567,950	25.1%	734,182	30.5%	(22.6%)
保鮮肉	300,848	13.3%	113,736	4.7%	164.5%
高溫肉製品	745,730	32.9%	743,200	30.9%	0.3%
低溫肉製品	164,522	7.2%	109,537	4.6%	50.2%
豬副產品	431,980	19.1%	625,883	26.0%	(31.0%)
雞肉	55,163	2.4%	78,731	3.3%	(29.9%)
	2,266,193	100.0%	2,405,269	100.0%	(5.8%)
稅前利潤					
凍豬肉	49,784	17.4%	130,448	28.6%	(61.8%)
保鮮肉	59,826	20.9%	29,984	6.6%	99.5%
高溫肉製品	105,957	37.0%	157,762	34.6%	(32.8%)
低溫肉製品	37,295	13.0%	29,552	6.5%	26.2%
豬副產品	29,110	10.2%	96,898	21.2%	(70.0%)
雞肉	4,325	1.5%	11,364	2.5%	(61.9%)
	286,297	100.0%	456,008	100.0%	(37.2%)

管理層討論與分析

營業額

本集團2003年上半年的營業額比2002年上半年24.1億元人民幣下降了5.8%，降至22.7億元人民幣。營業額的下降是由於非典疫情導致需求下降以及本集團的生產廠的利用率下降所致。因為營業額由本集團的肉類加工量決定，而它取決於消費市場的需求。儘管2003年上半年對凍豬肉和豬副產品的需求下降，但保鮮肉和低溫肉製品的銷售額卻分別增長了164.5%和50.2%，這緩衝了對2003年上半年總體營業額下降的影響。

高溫肉製品

2003年上半年高溫肉製品的銷售額比2002年上半年增長了0.3%，達到7.457億元人民幣。銷售額的增長反映了2003年第一季度對該產品的較高需求，儘管非典疫情影響了2003年第二季度的需求。

保鮮肉及低溫肉製品

2003年上半年保鮮肉及低溫肉製品的銷售額分別比2002年上半年增長了164.5%和50.2%，分別達到3.008億元人民幣和1.645億元人民幣。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、更加新鮮的食品的偏愛。臨沂廠及大慶廠生產能力的擴大也促進了保鮮肉及低溫肉製品的銷售。

管理層討論與分析

凍豬肉、凍雞肉及豬副產品

2003年上半年凍豬肉和豬副產品的銷售額分別比2002年上半年下降了22.6%和31.0%，分別降至5.680億元人民幣和4.320億元人民幣。而凍雞肉的銷售額下降了29.9%，降至5,520萬元人民幣。2003年上半年，飯店和罐頭食品生產企業等商業用戶對冷凍產品和豬副產品的需求下降，這是由於非典疫情導致外出用膳的人數減少所致。以半年為基準與以季度為標準相比，對凍肉和豬副產品的需求的下降程度不太劇烈。

毛利

2003年上半年的毛利比2002年上半年5.936億元人民幣下降了26.2%，降至4.378億元人民幣。

分銷費用比上年度增長了8.3%，達到5,870萬元人民幣。2003年上半年分銷費用佔銷售額的比例約為2.6%，比上年同期佔銷售額2.3%的比例有所增加。管理費用增長了17.6%，達到8,150萬元人民幣，主要是由於因臨沂和大慶廠擴建而使人員成本增加所致。折舊費用增加了近2,020萬元人民幣，或比上年同期增長了47.4%。2003年上半年的其他經營費用由2002年上半年730萬元人民幣微降至700萬元人民幣。

淨財務收入

2003年上半年的利息收入比2002年上半年400萬元人民幣增長了42.0%，達到570萬元人民幣。這主要歸因於本集團於2003年6月30日擁有的10.9億元人民幣的現金餘額。利息費用下降了17.5%，降至640萬元人民幣，這是由於2003年6月30日之未發生變化的2億元人民幣的未償還債務的利率降低所致。

管理層討論與分析

稅項

本集團在2003年上半年的適用所得稅稅率約為15.4%，而2002年上半年為13.9%。

2003年上半年，大慶金鑼、通遼金鑼、湘潭金鑼和眉山金鑼向本集團貢獻的利潤總計降至46.2%，使得本集團的總體適用稅率增高。

淨利潤

由於這些因素，本集團2003年上半年實現稅後利潤2.422億元人民幣，比2002年上半年3.926億元人民幣下降了38.3%。根據11.333億股的加權平均股本計算，這相當於每股收益0.21元人民幣。

資產負債表

本集團於2003年6月30日的固定資產為10.30億元人民幣。由於強勁的現金流量，本集團的現金持有量增至10.9億元人民幣。股東權益由2002年12月底的25.299億元人民幣增至25.568億元人民幣。本集團的有形資產淨額由2002年12月底每股2.23元人民幣增至每股2.26元人民幣。

淨現金流量及償債能力

本集團2003年上半年的淨現金流入為1.214億元人民幣，而2002年上半年的淨現金流入為1.362億元人民幣。現金流入的減少主要是由於流動資金減少所致。

管理層討論與分析

於2003年6月30日，本集團擁有無擔保銀行借款2億元人民幣（2002年：2億元人民幣），年息為5%至8%（2002年：5%至8%），還款期為一年以內。該等借款均以人民幣計值。於2003年6月30日，本集團未為套期保值之目的而使用任何金融工具（2002年：無）。於2003年6月30日，本集團擁有現金和現金等價物10.9億元人民幣（2002年：5.286億元人民幣）。

員工

於2003年6月30日，本集團的員工總數約為9,500人（2002年6月30日：約6,500人），員工費用總額約為4,030萬元人民幣（2002年6月30日：約3,120萬元人民幣）。本集團的員工薪酬包括工資、獎金和其他額外福利。本集團對不同的員工有不同標準的薪酬，根據其表現、經驗、職務和其他因素遵照相關的中國法律法規進行確定。

2003年上半年，本集團繼續向其員工提供學習電腦技術和商業管理等方面的技能的機會，並且提供關於電腦技術、個人發展、法律、法規和經濟等領域的最新發展方面的培訓。

借入資本與總資本的比率

於2003年6月30日，本集團借入資本與總資本的比率為7.8%（2002年6月30日：11.0%），這是通過以銀行借款總額除以本集團於2003年6月30日的股東權益計算得出的。

或然負債

於2003年6月30日，本集團沒有重大或然負債（2002年：無）。