

### 全年業績

截至二零零三年六月三十日止年度，本集團的綜合營業額約為664,092,000港元（二零零二年：349,291,000港元），而股東應佔純利約為27,149,000港元（二零零二年：62,260,000港元），分別較上一財政年度增長約90%及減少56%。

截至二零零三年六月三十日止年度，由於本集團進一步擴展其市場覆蓋範圍，加上其市場地位日趨穩固，故其農資分銷業務錄得大幅增長。此外，本集團展開植保技術服務業務，進一步朝業務多元化發展。本集團去年所收購的生物農藥BtA亦於二零零三年三月投產。然而，本集團之主要盈利來源，即製造及銷售植物生長劑之營業額及經營溢利卻見顯著下降。

由於農資貿易業務是以量取勝，而毛利率只有約4%，相對遠較植物生長劑業務的70%以上毛利率水平為低，而該項業務的營業額較上一財政年度上升220%，佔本集團綜合營業額約76%（二零零二年：約45%），本集團的平均整體邊際毛利率因而拉低至約18%（二零零二年：約43%）。此外，由於植物生長劑業務於截至二零零三年六月三十日止年度減弱，農資產品貿易業務尚未能獲得可觀的盈利貢獻（主要由於電腦系統投入運作時開始攤銷開發成本及就去年所購入業務產生之商譽作出全年攤銷），再加上撇銷多個新產品投資項目研發開支額合共約7,727,000港元（二零零二年：7,733,000港元），致使股東應佔整體純利較上一財政年度的水平減少56%。





以生產及銷售農資產品（植物生長劑、BtA及其他產品）和農資產品貿易的業務範圍分類的營業額、毛利、毛利率及分部業績的概要如下：

	生產及銷售							
	農資產品		農資產品貿易		其他業務		總計	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	<b>155,703</b>	190,467	<b>507,905</b>	158,824	<b>484</b>	—	<b>664,092</b>	349,291
毛利	<b>102,905</b>	142,520	<b>19,095</b>	8,404	<b>245</b>	—	<b>122,245</b>	150,924
毛利率	<b>66%</b>	75%	<b>4%</b>	5%	<b>51%</b>	—	<b>18%</b>	43%
分部業績	<b>51,944</b>	87,661	<b>(15,377)</b>	(8,643)	<b>(7,820)</b>	(8,131)	<b>28,747</b>	70,887

## 生物農化生產業務

### 植物生長劑

來自植物生長劑業務所得營業額及經營溢利分別約為144,123,000港元（二零零二年：190,467,000港元）及62,059,000港元（二零零二年：87,661,000港元），較上一財政年度分別減少24%及29%，主要是由於下列原因所致：(i)農資產品流通渠道的拆分及整合影響分銷商營運；(ii)市場競爭加劇；(iii)部分銷售區域持續的雨季和乾旱影響農藥施用；(iv)農產品價格下調影響農民種植的積極性；及(v)農作物種植結構調整，尤其於回顧財政年度內，多個省份的水稻種植由每年兩次改為每年一次。基於上述原因，植物生長劑的銷量下降15%。此外，植物生長劑售價基於市場策略自二零零三年一月起下調20%，故扣除原材料成本下降的影響後，植物生長劑業務於整個財政年度的毛利率下降至約72%（二零零二年：約75%）。





本集團於二零零三年六月把研發成功的茶葉及大豆兩種新專用型植物生長劑推出市場。截至二零零三年六月三十日止年度，本集團斥資約5,700,000港元就其植物生長劑業務進行全國推廣宣傳活動，當中約3,800,000港元已於年內支付。本集團並與一農產品測試及推廣機構簽訂合約，為於二零零二年六月推出的玉米專用型植物生長劑進行全國測試及示範，代價約1,100,000港元已於年內悉數支付。

截至二零零三年六月三十日止年度，本集團的植物生長劑銷量為1,412噸（二零零二年：1,655噸），較上一個財政年度減少約15%。各類專用型植物生長劑銷量及其佔總銷量的百分比概述如下：

植物生長劑類別	截至六月三十日止年度			
	二零零三年		二零零二年	
	噸	%	噸	%
蔬菜專用型	216	15%	271	16%
果樹專用型	425	30%	495	30%
水稻專用型	222	16%	333	20%
煙草專用型	162	11%	192	12%
花卉專用型	151	11%	179	11%
食用菌專用型	135	10%	170	10%
玉米專用型	89	6%	15	1%
茶葉及大豆專用型	12	1%	—	—
總計	1,412	100%	1,655	100%

新型植物生長劑產品方面，本集團現正與多間研究所合作研究與開發棉花、中草藥、高油玉米及鮮食玉米的專用型植物生長劑。研發該等新型植物生長劑的合約總額約為15,000,000港元，其中約12,000,000港元已於二零零三年六月三十日前支付。預期各研發項目將於二零零三年至二零零五年陸續完成，並於其後投入商業生產。



### 生物農藥(BtA)

於二零零二年八月，本集團與福建省農業科學院生物技術中心簽訂協議，收購一項生物農藥（簡稱BtA）的知識產權，總代價約為45,257,000港元。BtA已於二零零三年三月正式投產。以銷量73噸計算，截至二零零三年六月三十日止年度之營業額以及經營溢利（不包括該知識產權收購成本的攤銷）分別約為4,489,000港元及296,000港元。然而，由於在二零零三年四月至五月期間爆發非典型肺炎，BtA生產於該期間暫停。因此，BtA於本年度的銷量較預期為差。董事會相信，當生產及銷售恢復正常，BtA將為本集團帶來可觀貢獻。



### 其他高科技農資產品的投資

1. 於二零零二年七月，本集團與福建農林大學資源與環境學院（「環境學院」）就合作把本集團的植物生長劑與去年向環境學院收購的氨基酸液肥作複配／耦合研究訂立協議，代價約2,800,000港元，當中約2,300,000港元已於年內支付。預期研發工作將於二零零三年底完成，屆時本集團將物色合適及勝任的生產商作商業投產。
2. 於二零零二年十二月，本集團與福建農林大學植物保護學院線蟲研究室就合作研發專門殺滅線蟲的殺菌劑訂立協議，代價約3,800,000港元，當中約1,900,000港元已於年內支付。線蟲是農作物生長過程普遍遇到的一大病蟲害，預期研發工作將於二零零四年底完成，屆時本集團將物色合適及勝任的生產商作商業生產。
3. 於二零零三年二月，本集團與福建省農科院土壤肥料研究所就收購有關生產茶葉、竹筍及錐栗三種專用複混肥的知識產權訂立協議，總代價約為7,500,000港元已於年內悉數支付。待本集團物色到合適的生產商時，產品可作商業投產。

此外，本集團於去年亦已收購生產氨基酸液肥的知識產權，代價約為7,200,000港元。然而，本集團尚未物色到合適生產商作商業生產，為慎重起見，本集團於年內就該無形資產減值作出約3,600,000港元撥備。



### 租用湖南省生產基地

為加快擴大本集團於湖南省市場份額的步伐，經進行多個深入詳細市場調查後，本集團於二零零三年四月向兩名大型農資生產商租用彼等位於湖南省的生產基地，初步為期兩年。兩個生產基地的年租分別約為1,700,000港元及147,000港元。本集團已分別向兩名生產商支付租賃訂金約7,500,000港元及2,800,000港元。根據租賃協議，本集團除有權使用所有生產設施外，亦可享有生產基地所有現有農資產品的製造、銷售以及使用其知識產權、品牌及銷售網絡的權利。

本集團相信，該等安排不僅可帶來產品多元化的良機及提供溢利貢獻，且亦可同時改善本集團於湖南省的市場地位，以及可打入擁有龐大潛力的湖南省農資市場。



### 農資貿易業務

於回顧年內，本集團之農資貿易業務得到進一步擴展，滲透率亦有所增加，尤以江蘇省及福建省為甚。本集團並在海南省開展其貿易業務。目前，本集團之農資貿易業務已覆蓋福建、山西、江西、湖南、江蘇及海南六個省份。

年內，本集團進一步向三家分別位於福建省三明市、南平市及安溪縣的著名農資企業及機構購入農資貿易業務，代價分別為人民幣10,000,000元、人民幣6,000,000元及人民幣4,000,000元。該三家農資企業或機構不僅擁有農資貿易業務的成熟大型農資客戶網絡，並僱有具備非常豐富植保及高科技農資產品開發經驗的員工，以至掌握大量其業務所在地的地區市場資訊。因此，沿用去年所作出收購之模式，本集團分別與被收購機構個別訂立合營協議。根據該等協議，在本集團根據協定之代價收購原有農資貿易業務後（例如品牌、銷售網絡、業務商譽及客戶資料等無形資產），該原有業務將注入由本集團與該被收購機構成立之合營公司。就本年度在福建省三明市、南平市及安溪縣進行的收購而言，本集團分別佔該等合營公司70%、90%及90%股權。



連同本集團於上一財政年度個別訂立的八份合營協議計算，收購農資貿易業務的總成本約為49,500,000港元，當中約13,700,000港元及27,800,000港元已分別於截至二零零二年六月三十日及二零零三年六月三十日止年度支付，而餘額則將於二零零四年支付。

截至二零零三年六月三十日止年度，源自貿易業務的營業額約達507,905,000港元（二零零二年：158,824,000港元），較上一財政年度大幅上升約220%，佔本集團綜合營業額76%（二零零二年：45%），彰顯出貿易業務增長迅速且擴展速度極快，並反映該項業務對本集團的重要性，以及本集團管理層的積極努力。

為促進跨省份之農資分銷及零售業務，並提升本集團聲譽及品牌，本集團已投入約5,700,000港元，進行全國廣告及宣傳活動和市場研究，當中約2,800,000港元已於年內支付。

本集團於去年與福建、山西、江西、湖南及江蘇五個省份的不同農產品檢測及推廣機構，就本集團不時挑選及指示的肥料及農藥等農資產品進行檢測及示範，以及安排農戶及農資供應商作實地考查。有關檢測及示範工作之合約總金額約達12,000,000港元，其中約6,000,000港元已於年內支出。

去年，本集團亦投資約43,000,000港元開發精密電腦系統。該電腦系統用於存貨及流動現金管理、中央化會計系統，並提供實時數據分析以便管理層作出決策，另可用於網上交易、客戶關係管理、供應鏈管理等。該項投資決定與本集團於中國內地發展農資產品全國分銷網絡之業務計劃貫徹一致。因此，該高科技電腦系統必須能夠處理大量市場數據及資料以供內部資源管理及高層決策之用。

電腦系統開發工作已於二零零二年底大致完成，僅餘於中國內地各地區之分銷點（倉庫及零售門市）安裝電腦終端硬件及軟件。電腦系統最終在指定分銷點投入運作前，必須安排有關員工接受培訓，向彼等示範電腦系統操作。於二零零三年六月三十日，電腦系統已局部投入運作，安裝電腦軟硬件後，電腦系統可連接福建、江蘇及江西省等地幾家附屬公司的終端機用戶。待肯定現時局部運作的電腦系統運作穩定暢順後，本集團將繼續於其他分銷點安裝終端機，並逐步安排有關員工接受培訓。



此外，管理層謹此指出，由於受歡迎品牌肥料及農藥製造商之生產能力有限，加上為取得大量購貨折扣，中國內地農資貿易公司向生產商預付貨款乃一般慣例（尤以冬季為甚），以保障於種植期（一般為春季）獲供應產品。預付款額一般介乎購貨額50%至80%之間，惟須視乎肥料或農藥種類、品牌及供應量而定。隨著貿易業務擴展，購買存貨訂金相應增加，因此於二零零三年六月三十日之「購買存貨訂金」結餘處於高水平。

貿易業務一向以量取勝，相對毛利率則低至約4%。因此，為產生足夠毛利，該業務必須爭取相當高水平的營業額，方能應付宣傳及廣告開支和電腦系統開發成本及收購業務所產生商譽的攤銷。由於在回顧財政年度內貿易業務管理成績斐然，該項業務錄得驕人的營業額約507,905,000港元，而經營虧損（不包括收購業務所產生商譽及電腦系統開發成本的攤銷）則減至約2,369,000港元（二零零二年：經營虧損（不包括收購業務產生的商譽攤銷）約7,039,000港元）。

展望未來數年，本集團相信，六個省份的貿易業務將日益增強，客戶網絡將越趨成熟及不斷壯大，而協同效益亦會更為顯著。展望將來，本集團將物色合適省份及地區，進一步擴展業務及市場滲透率，向本地及海外供應商爭取更多產品獨家分銷權，並自向客戶提供植保技術服務進一步取得協同效益，貿易業務因而可於日後為本集團帶來可觀盈利貢獻。



### 植保科技服務

隨着中國加入世貿，中國農產品出口面對更大發展空間的同時，也面臨更加嚴謹農藥殘留檢查的技術壁壘。食品安全亦已成為全球關注的焦點，因此為農產品種植和生產提供專業且全面的植保技術服務和安全農資產品保障的市場需求更加強烈，商機無限。

本集團自二零零三年起開始為多家農產品出口商及大型農場提供全面植保科技服務，因此，於截至二零零三年六月三十日止年度錄得服務收入約484,000港元。該項業務預期將與本集團全國農資貿易業務產生協同效益。



為向農產品生產商提供高增值服務及一站式農業解決方案，本集團投資約7,500,000港元與福建農林大學植物保護學院合作開發農作物病蟲害遠程診斷電腦系統，當中約3,800,000港元已於年內支付。該系統精髓在於建立一個農田地理信息系統（「GIS」）。GIS採用現代電腦圖像及數據庫技術進行數據輸入、儲存、編輯、分析以及透過圖像及數字數據顯示空間信息。連同遙距感應系統及全球定位系統的GIS可透過電磁波傳送技術，收集農產品信息及數據。預期該項遠程診斷系統開發工作將於二零零四年底完成。

### 結算日後事項

於二零零三年八月，本集團與兩家獨立肥料生產商訂立協議，收購其生產設施、廠房物業及土地使用權，並取得權利使用其商標五年，收購代價約為14,858,000港元。

### 流動資金及財務資源

#### 財務資源

本集團一般以內部產生的現金流量及銀行信貸為其資本開支及其他資金需要提供經營資金。

於二零零三年六月三十日，現金及銀行結餘和有限制銀行存款為55,936,000港元，包括以港元計算的159,000港元金額及以人民幣計算的55,777,000港元金額。

就外匯風險而言，由於本集團的盈利及借貸均主要以人民幣計算，而人民幣與港元之間的匯率波動於回顧年度甚為穩定，故此並無承受重大匯率波動風險。於回顧年度內，本集團並無採用任何金融工具作為對沖用途。



#### 借貸及銀行信貸

於二零零三年六月三十日，本集團並無任何借貸，應付一名董事（免息）及附屬公司少數股東（按年利率約5厘至8厘不等計息）欠款分別為1,300,000港元及12,738,000港元。於二零零三年六月三十日，本集團有應付票據79,604,000港元。該等票據均以人民幣計算，而整筆金額已以本集團27,850,000港元的已質押銀行存款（亦為以人民幣計算）作為抵押。

於二零零三年六月三十日，本集團資產負債比率維持約5.3%之偏低水平，該比率乃按於二零零三年六月三十日應付一名董事及附屬公司少數股東欠款除以股東資金計算。

#### 承擔

截至二零零三年六月三十日，本集團就產品研發成本、農作物病蟲害遠程診斷系統開發成本以及廣告和宣傳開支有未償還已訂約資本及其他承擔約13,803,000港元。於二零零三年六月三十日，本集團有經營租約承擔約5,677,000港元。

#### 或然負債

截至二零零三年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

#### 薪酬政策及購股權計劃

於截至二零零三年六月三十日止年度，本集團之薪金及其他薪酬開支合共約10,376,000港元，員工合共約500人。

薪酬組合包括薪金、強制性公積金及與個人表現掛鈎的年終花紅。本集團已採納購股權計劃，根據該計劃，董事可向任何參與者（定義見購股權計劃，包括本公司及其任何附屬公司之執行董事）授予購股權，以按購股權計劃條款認購本公司股份。然而，於截至二零零三年六月三十日止年度，並無任何購股權獲授出、行使或尚未行使。