

管理層討論及分析

下表為本集團截止2004年及2003年6月30日止六個月各產品的營業收入和稅前利潤：

	截至2004年 6月30日止 六個月 人民幣千元	所佔比例	截至2003年 6月30日止 六個月 人民幣千元	所佔比例	% 變幅
營業收入					
凍豬肉	789,107	24.0%	567,950	25.1%	38.9%
保鮮肉	450,738	13.7%	300,848	13.3%	49.8%
高溫肉製品	939,912	28.6%	745,730	32.9%	26.0%
低溫肉製品	244,395	7.4%	164,522	7.2%	48.5%
豬副產品	837,135	25.4%	431,980	19.1%	93.8%
雞肉	28,084	0.9%	55,163	2.4%	(49.1%)
	3,289,371	100.0%	2,266,193	100.0%	45.1%
稅前利潤					
凍豬肉	72,020	16.6%	49,784	17.4%	44.7%
保鮮肉	78,318	18.0%	59,826	20.9%	30.9%
高溫肉製品	157,312	36.2%	105,957	37.0%	48.5%
低溫肉製品	48,618	11.2%	37,295	13.0%	30.4%
豬副產品	77,168	17.8%	29,110	10.2%	165.1%
雞肉	862	0.2%	4,325	1.5%	(80.1%)
	434,298	100.0%	286,297	100.0%	51.7%

營業收入

本集團2004年上半年的營業收入比2003年上半年22.7億元人民幣增長了45.1%，增至32.9億元人民幣。這一增長是由於本集團現有生產廠的貢獻以及新設立的德州和齊齊哈爾的貢獻增加所致。此外，由於本集團在2003年第二季度受到非典的影響，導致該期間的收入減少。

高溫肉製品

2004年上半年高溫肉製品的銷售額比2003年上半年7.4573億元人民幣增長了26.0%，增至9.3991億元人民幣，這主要是由於市場對本集團高溫肉製品的需求增長。

保鮮肉和低溫肉製品

2004年上半年保鮮肉和低溫肉製品的銷售額繼續增長，分別比2003年上半年增長了49.8%和48.5%。2004年上半年保鮮肉的銷售額為4.5074億元人民幣，而上年度同期為3.0085億元人民幣。2004年上半年低溫肉製品的銷售額為2.4440億元人民幣，而上年度同期為1.6452億元人民幣。

凍豬肉、凍雞肉及豬副產品

2004年上半年凍豬肉的銷售額比2003年上半年增長了38.9%，這主要是由於2004年上半年市場對凍豬肉的需求增長，而且產量得到提高。凍雞肉的銷售額下降了49.1%，這是由於凍雞肉的產量下降所致。另一方面，豬副產品的收入貢獻增長了93.8%，這是由於市場對這些產品的需求強勁。

毛利

2004年上半年的毛利比2003年上半年4.3779億元人民幣增長了37.7%，達到6.0297億元人民幣。

管理層討論及分析

費用

2004年上半年的分銷費用比2003年上半年5,872萬元人民幣增長了22.5%，達到7,195萬元人民幣。管理費用比2003年上半年8,510萬元人民幣微增了2.6%，達到8,734萬元人民幣。折舊費用增加了約1,450萬元人民幣，或者比上年同期增長了23.1%。其他經營費用增長了39.6%，達到983萬元人民幣，這是由於2004年上半年的研發費用由2003年上半年254萬元人民幣增至343萬元人民幣。

淨財務收入

2004年上半年的利息收入比2003年上半年574萬元人民幣增長了22.5%，達到703萬元人民幣，這是由於本集團於2004年上半年擁有相對較高的銀行結存。利息費用微增了3.1%，達到657萬元人民幣，這是由於2004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提高所致。

税金

本集團在2004年上半年的實質所得稅稅率約為16.7%，而2003年上半年為15.4%。

淨利潤

本集團2004年上半年的稅後利潤比2003年上半年2.4223億元人民幣增長了49.3%，達到3.6160億元人民幣。這相當於每股收益為0.32元人民幣，而2003年上半年為0.21元人民幣。

淨現金流量及償債能力

本集團2004年上半年的淨現金流入為1.8263億元人民幣，而2003年上半年的淨現金流入為1.2143億元人民幣。淨現金流入的增加主要是由於經營利潤增長所致。



管理層討論及分析

於2004年6月30日，本集團擁有無擔保銀行借款2億元人民幣（2003年6月30日：2億元人民幣），年息為5%至8%（2003年上半年：5%至8%），還款期為一年以內。該等借款均以人民幣計值。於2004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（2003年上半年：無）。於2004年6月30日，本集團擁有現金和現金等價物9.8910億元人民幣（2003年6月30日：10.90億元人民幣）。

沒有因匯率波動而可能造成的重大風險。

員工

於2004年6月30日，本集團的員工總數約為11,300人（2003年6月30日：約9,500人），員工費用總額約為4,860萬元人民幣（2003年6月30日：約4,030萬元人民幣）。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制訂有不同標準的薪酬，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。

2004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、法規和經濟學等領域的最新發展的培訓。

本金運用比率

於2004年6月30日，本集團的本金運用比率為6.5%（2003年6月30日：7.8%），其計算方法是以銀行借款總額除以本集團於2004年6月30日的股東權益。

或然負債

於2004年6月30日，本集團沒有任何重大的或然負債（2003年6月30日：無）。