



# 管理層討論及分析

## 財務回顧

本集團截至二零零四年六月三十日止年度的營業額及股東應佔溢利分別約為人民幣1,861,758,000元及人民幣996,754,000元，較去年同期分別上升25.3%及37.5%。

本年度營業額較去年營業額人民幣1,485,307,000元增升25.3%。營業額增升動力主要原因是深化向海外客戶直接銷售及繼續開拓針對高消費力城市的銷售網點。土地面積上，本年度加權平均農地面積已由上年度的97,678畝增至本年度的111,835畝，增幅14.5%，以及從前使用的土地經過一段時間的改造，產量更加優化，產量及銷量同步增加。於二零零四年六月三十日，本集團可用農地（不包括聯營公司擁有的柑橘農場）共為181,027畝，較去年底的155,315畝增加16.6%。

本年度農產品銷售佔總營業額91.1%，牲畜銷售佔2.2%，經營連鎖超市佔6.7%。除經營連鎖超市業務以外，在產品銷售分佈方面並無重大變動。

本年度國內農產品銷售佔總營業額68.8%，而出口農產品銷售（以向海外客戶直接銷售及透過向中國貿易公司在本地以送貨方式進行）則佔其餘31.2%。在市場銷售分佈方面並無重大變動。

本集團的主營業務農產品銷售的毛利率保持在70%左右。整體毛利率自去年的67%水平下跌至本年度的66%是由於新增超市業務的邊際利潤一般較農產品銷售為低的組合導致產品銷售分佈出現變動。

本年度銷售及分銷開支與一般及行政開支分別佔營業額9.9%及5.5%，去年分別為9.4%及6.0%。銷售及分銷開支佔營業額百分比之變化不大，一般及行政開支減少是體現超大管理層審慎理財及珍惜使用本集團財務資源所致。

本年度除稅前邊際利潤率為48.6%，比去年的48.9%輕微下跌0.3%。邊際純利率為53.5%，而去年則為48.8%。邊際純利率上升主要是由於在本年度內撥回往年度稅項撥備之特殊收入。



# 管理層討論及分析

## 抵押資產

於二零零四年六月三十日，本集團以其中一間附屬公司訂立公司擔保作短期貸款抵押，並將附屬公司其下一物業作為一項銀行信貸的抵押。於二零零四年四月三十日，本公司與一個銀團簽訂貸款協議，貸款信貸額為21,000,000美元（人民幣173,431,440元）。該信貸由若干附屬公司之股份作抵押，並將於提取日期後36個月內償還。

## 酬金政策

### 僱員酬金政策

於二零零四年六月三十日，本集團僱用11,700名僱員，其中9,596名為本集團農地僱員。僱員薪金是以具競爭力之水平釐定。經參考彼等於本集團之職責及責任以及市價後，彼等合資格獲取總酬金之不同部份。該等部份包括基本薪金、酌情花紅及購股權。其他僱員福利主要包括退休金安排、保險、教育資助及培訓計劃。

### 執行董事酬金政策

執行董事薪金是以具競爭力之水平釐定。經參考彼等於本集團之職責及責任以及市價後，彼等合資格獲取總酬金之不同部份。該等部份包括基本薪金、酌情花紅及購股權。基本薪金將由董事會不時檢討，惟每年增薪幅度不會超過20%。

一項購股權計劃（「計劃」）根據於二零零二年六月十九日舉行的本公司股東特別大會通過之決議案獲採納。於二零零四年六月三十日，經調整後159,717,500股股份之購股權已根據計劃授予相關參與者。

本集團現時並無，亦未曾，設有任何長期獎勵計劃。

### 非執行董事酬金政策

非執行董事之酬金，即為董事袍金，乃由董事會經參考彼等於本公司之職責及責任以及市價後不時釐定。彼等可獲償付就履行職責所產生預算以外之開支。

執行董事及非執行董事酬金之進一步詳情載於董事會報告所披露「董事酬金」一節。



# 管理層討論及分析

## 流動資金、財務資源及股本架構

於二零零四年六月三十日，本集團持有銀行及現金結存達人民幣944,479,000元，其中人民幣393,640,000元為人民幣，其餘人民幣550,839,000元為外幣（主要為港元及美元）。由於港元或美元與人民幣的匯率波動輕微，匯兌風險極低，故並無進行對沖。

於二零零四年六月三十日，本集團之負債比率為0.8%，此乃按照銀行貸款除總資產值為基準計算；而本集團的流動比率則是13.5倍，反映財務資源充裕。

於二零零四年六月三十日，本集團就購買固定資產、研究及開發開支及購買土地使用權履行的資本承擔達人民幣430,734,000元，其中人民幣216,351,000元的承擔乃已訂約但未撥備金額，其餘人民幣214,383,000元的承擔乃已批准但未訂約金額。截至二零零四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

## 發行股份所得款項用途

截至二零零三年七月一日，未動用之發行股份所得款餘額約人民幣472,392,000元。截至二零零四年六月三十日，本集團已動用全剩餘數人民幣472,392,000元用作生產基地建立灌溉系統及基建設施。

於二零零四年一月十五日，本公司以每股2.5港元配售280,000,000股份，經扣除因配售及認購而產生之所有成本及費用得到約683,000,000港元（約相等於人民幣723,160,400元）。截至二零零四年六月三十日，本集團已根據計劃將所得款項淨額中約50,000,000港元（約相等於人民幣52,940,000元）用作有關擴充本集團生產基地之租地成本。

截至於二零零四年六月三十日，從上述發行股份活動而來未動用的資金約為633,000,000港元（約相等於人民幣670,220,400元）將主要繼續用作生產基地建設灌溉系統及基建設施及用作一般營運資金。上述未動用之集資所得款存放於銀行作為短期存款。