



管理層討論及分析

全年業績

截至二零零四年六月三十日止年度，本集團的綜合營業額約為822,027,000港元（二零零三年：664,092,000港元），而股東應佔純利約為14,882,000港元（二零零三年：27,149,000港元），分別較上一財政年度增長約24%及減少45%。

截至二零零四年六月三十日止年度，由於本集團進一步擴展其市場覆蓋面及鞏固其市場地位，故其農資分銷業務錄得進一步增長。此外，於去年展開之植保技術服務業務亦於年內取得可觀增長。本集團於年內開始生產生物農藥BtA。然而，面對國內加強就農藥對環境影響方面的管理，農業部已開始限制和禁止毒性較高及殘留物較多的農藥的使用；而對新成份、新劑型的農藥則必須通過環境測試後才可投入市場。由於本集團生產的植物生長劑和BtA屬於需經環境測試的產品，故自二零零四年一月起暫停生產，因此該兩項產品的營業額及經營溢利貢獻均見顯著下降。預期該等產品於二零零四年底可完成測試及重新推出市場。

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%以上毛利率水平及生產業務的37%平均毛利率水平為低，而該項業務的營業額較上一個財政年度上升24%，佔本集團綜合營業額約77%（二零零三年：約76%），本集團的平均整體毛利率因而拉低至約12%（二零零三年：約18%）。此外，由於植物生長劑業務於截至二零零四年六月三十日止年度大幅減弱，農資產品貿易業務尚未能提供可觀盈利貢獻（主要由於電腦系統自去年投入運作後開發成本須攤銷一整年及攤銷往年所購入業務產生之商譽），再加上撇銷若干新產品投資項目研發開支合共約801,000港元（二零零三年：7,727,000港元），以致整體股東應佔純利較上一個財政年度的水平減少45%。

以生產及銷售農資產品（植物生長劑、農藥及肥料）、農資產品貿易及提供植保科技服務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 | | | | 提供植保 | | | | 總計 | |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 農資產品 | | 農資產品貿易 | | 科技服務 | | 其他業務 | | 二零零四年 千港元 | 二零零三年 千港元 |
| | 二零零四年 千港元 | 二零零三年 千港元 | 二零零四年 千港元 | 二零零三年 千港元 | 二零零四年 千港元 | 二零零三年 千港元 | 二零零四年 千港元 | 二零零三年 千港元 | | |
| 營業額 | 187,846 | 155,703 | 631,537 | 507,905 | 2,644 | 484 | - | - | 822,027 | 664,092 |
| 毛利 | 69,544 | 102,905 | 26,197 | 19,095 | 1,531 | 245 | - | - | 97,272 | 122,245 |
| 毛利率 | 37% | 66% | 4% | 4% | 58% | 51% | - | - | 12% | 18% |
| 分部業績 | 41,059 | 51,944 | (19,323) | (15,377) | 1,225 | (1,510) | (4,740) | (6,310) | 18,221 | 28,747 |

農資貿易業務

於回顧年內，本集團之農資貿易業務在原有區域內得到進一步增長，市場佔有率亦有所擴大。目前，本集團之農資貿易業務已覆蓋福建、山西、江西、湖南、江蘇及海南等六個省份。面對日益擴展之跨省業務，本集團的管理亦進一步加強，即通過自行開發的供應鏈管理系統、中央財務系統及流動資金管理平台，把產、銷、存及資金的數據力臻實時掌握。在此基礎上，本集團進一步把業務擴展到山東省及上海。

年內，本集團向兩家分別位於山東省濟南市及上海市的著名農資企業購入農資貿易業務，代價分別為人民幣5,000,000元及人民幣7,000,000元。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。就本年度在濟南市及上海市進行的收購而言，本集團同時佔該等合營公司70%股權。預期該等合營公司將於下一個財政年度為本集團帶來貢獻。



截至二零零四年六月三十日止年度，源自貿易業務的營業額約達631,537,000港元（二零零三年：507,905,000港元），較上一個財政年度上升約24%，佔本集團綜合營業額約77%（二零零三年：76%），彰顯出貿易業務持續增長且擴展速度極快，並反映該項業務對本集團的重要性。

為繼續促進跨省份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4,700,000港元，進行全國廣告及宣傳活動和市場研究，並已於年內全數支付。

本集團已研發精密電腦系統，用於存貨及流動現金管理、會計系統中央化，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。系統已於去年在若干分銷點投入運作。然而，電腦系統於使用一段時間後，發現若干系統運作部分效率欠佳，故該系統正處於調校及升級階段。待第二期發展階段完成後，預期電腦系統將更有效運作，並廣泛應用於其他分銷點。

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。再者，由於原料價格上漲及政府於年內實施控制農資市場價格上漲，以致貿易毛利率受影響。然而，由於在回顧財政年度內，貿易業務持續擴充，該項業務錄得驕人的營業額約631,537,000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824,000港元（二零零三年：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）約2,369,000港元）。

展望未來數年，本集團相信現有省份的貿易業務將日益增強，客戶網絡將愈趨成熟及不斷壯大，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。

農資生產業務

隨着本集團農資貿易業務的發展和集團流通平台的建設，農資生產業務也將得到進一步發展。

在農藥生產業務方面，除因受到國內農業政策規定的測試所影響的產品外（植物生長劑及BtA），本集團不斷進一步加強上游產品的開發，包括在湖南省租賃兩家大型農藥廠的生產基地及獨家分銷其產品；及收購不同農業研究所和農業大學新開發共28種殺蟲劑、殺菌劑和殺蟎劑產品，並預期於明年推出市場。

而在化肥生產業務方面，除於去年購入三種專用複混肥已投入生產外，本集團於本年度在湖北省收購一家磷肥廠。由於中國的化肥市場份額比農藥大得多，本集團在化肥生產領域的嘗試將為本集團未來在化肥業務的增長奠下重要基礎。

本集團各項生產業務的詳情如下：

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96,526,000港元（二零零三年：144,123,000港元）及48,848,000港元（二零零三年：62,059,000港元），較上一個財政年度分別減少33%及21%，主要是由於自二零零四年一月起暫停投產，以遵守就產品進行環保測試新頒佈之政府政策。因此，植物生長劑的銷量下降27%（二零零四年：1,024噸，二零零三年：1,412噸）。此外，作為可提升產品競爭力之市場策略，植物生長劑售價自二零零三年一月起下調20%，因此經抵銷成本控制之影響後，植物生長劑業務於整個財政年度的毛利率輕微下降至約71%（二零零三年：約72%）。

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，已於二零零四年六月三十日前全數支付。預期各研發項目將於二零零四年至二零零五年陸續完成，並於其後投入商業生產。



管理層討論及分析

生物農藥(BtA)

BtA已於二零零三年三月正式投產。以銷量451噸(二零零三年:73噸)計算,截至二零零四年六月三十日止年度之營業額及經營溢利(不包括該知識產權收購成本的攤銷)分別約為27,605,000港元(二零零三年:4,489,000港元)及5,763,000港元(二零零三年:296,000港元)。然而,由於BtA生產自二零零四年一月起因進行環保測試而暫停,BtA業務僅於財政年度上半年為本集團帶來收益。董事會相信,當生產及銷售恢復正常,BtA業務將為本集團帶來可觀貢獻。

其他高科技農資產品的投資

本集團於去年與福建農林大學就合作把本集團的植物生長劑與氨基酸液肥作複配/耦合研究,以及研發專門殺滅線蟲(乃農作物生長過程普遍遇到的一大病蟲害)的殺菌劑訂立協議,代價分別約2,800,000港元及3,800,000港元。研發工作大部分均告完成,已全數支付有關款項。待有關政府機關完成產品測試並批出生產證書後,本集團將物色合適及勝任的生產商作商業投產。

本集團亦於去年收購有關生產茶葉、竹筍及錐栗三種專用複混肥的知識產權,並於年內開始商業投產。

此外,本集團於二零零二年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,本集團於去年就該無形資產減值作出約3,600,000港元撥備。

本集團於年內與福建省農業科學院植物保護研究所、中國農業大學理學院及河南農業大學植物保護學院就收購有關其新開發共28種殺蟲劑、殺菌劑和殺蟎劑產品訂立三項協議,代價分別約為6,800,000港元、6,800,000港元及5,300,000港元,合共金額為18,900,000港元,當中約13,200,000港元已於二零零四年六月三十日前償付。預期產品於明年推出市場。

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，本集團向兩家大型農資製造商取得獨家銷售及分銷產品之權利。本集團已就獨家銷售及分銷權利向該兩家製造商分別支付約7,500,000港元按金。截至二零零四年六月三十日止年度，該兩個生產基地為本集團帶來約113,000,000港元總收益。

本集團相信，該等安排將改善本集團於湖南省的市場地位，並可打入擁有龐大潛力的湖南省農資市場。

位於湖北省之生產基地

於二零零三年八月，本集團與兩家獨立肥料製造商訂立協議，以代價約14,858,000港元收購彼等之生產設施、廠房及土地使用權，以及使用其商標銷售化學肥料五年之權利。該生產基地已於二零零三年十二月在移交後開始投產，於截至二零零四年六月三十日止年度為本集團帶來約5,000,000港元收益。本集團預期當生產業務漸入軌道，加上更有效掌握銷售渠道後，生產基地將為本集團帶來可觀貢獻，並加強本集團於湖北省之市場地位。

植保科技服務

本集團自去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，於截至二零零四年六月三十日止年度錄得服務收入約2,644,000港元（二零零三年：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，本集團於去年投資約7,500,000港元開發農作物病蟲害遠程診斷電腦系統，已於二零零四年六月三十日全數支付有關系統之款項。該項遠程診斷系統開發工作已大致上完成，並嘗試應用於本集團若干直銷門市，表現理想。



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。

於二零零四年六月三十日，現金及銀行結餘和有限制銀行存款為111,958,000港元，包括以港元計算的27,930,000港元金額及以人民幣計算的84,028,000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

於二零零四年六月三十日，本集團有銀行借貸約47,794,000港元（以人民幣計算），按年利率約4.5厘至7.5厘計息，其中約15,743,000港元、1,885,000港元及30,166,000港元分別以17,000,000港元銀行存款、本集團若干機器及一間附屬公司之公司擔保作為抵押。於二零零四年六月三十日，本集團有應付票據156,000,000港元。該等票據均以人民幣計算，而整筆金額已以本集團48,818,000港元的已質押銀行存款（亦為以人民幣計算）作為抵押。

於二零零四年六月三十日，本集團資產負債比率維持於15%之水平，該比率乃按於二零零四年六月三十日銀行借貸除以股東資金計算。董事認為，經計及本集團之營運規模後，於二零零四年六月三十日之資產負債比率乃屬穩健。



管理層討論及分析

承擔

於二零零四年六月三十日，本集團就收購產品技術知識以及廣告和宣傳開支有未償還已訂約資本及其他承擔約8,000,000港元。於二零零四年六月三十日，本集團有經營租約承擔約1,454,000港元。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

薪酬政策及購股權計劃

於截至二零零四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10,414,000港元，員工人數平均約600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。本集團已根據本公司於二零零一年十二月三十一日舉行之股東特別大會通過之決議案採納購股權計劃（「該計劃」）。於截至二零零四年六月三十日止年度，已根據該計劃向有關參與者授出涉及30,000,000股股份之購股權。