



管理層討論與分析

經營回顧

2004年本集團的營業收入比上年度49.0億元人民幣增長了33.3%，達到65.3億元人民幣。該增長是由於對本集團產品的市場需求的增長和來自集團各生產廠的貢獻的提高。

營業收入

高溫肉製品

2004年高溫肉製品的銷售額比2003年15.6億元人民幣增長了14.0%，增至17.8億元人民幣。這主要是由於對本集團高溫肉製品的市場需求增長。

保鮮肉及低溫肉製品

2004年保鮮肉和低溫肉製品的銷售額繼續增長，分別比2003年增長了76.2%和33.3%。2004年保鮮肉的銷售額為11.2億元人民幣，而2003年為6.3837億元人民幣，2004年低溫肉製品的銷售額為4.6967億元人民幣，而2003年為3.5236億元人民幣。

凍豬肉、凍雞肉及豬副產品

2004年凍豬肉的銷售額比2003年12.1億元人民幣增長了28.5%，增至15.5億元人民幣。凍雞肉的銷售額比2003年1.0776億元人民幣微增了8.3%，增至1.1672億元人民幣。2004年豬副產品的銷售額也由2003年10.4億元人民幣增至14.9億元人民幣，增長了44.1%。該等增長主要是由於對這些產品的市場需求增長。

毛利

截至2004年12月31日止年度的毛利達到10.8億元人民幣，比2003年9.4374億元人民幣增長了14.1%。

費用

2004年分銷費用由2003年1.1758億元人民幣增至1.5711億元人民幣，增長了33.6%。分銷費用的增加主要是由於對每輛產品運輸車輛的最大載貨實施了更嚴格的規定，因此比以前的運輸次數增加。

截至2004年12月31日止年度，並無就任何生產設施進行撥備。

淨利潤

2004年本集團實現了6.1624億元人民幣的淨利潤，比2003年5.5206億元人民幣增長了11.6%。

本集團新收購的聯營公司(Glorious Faith)在2004年第4季度貢獻了2,180萬元人民幣的利潤。管理層預計聯營公司將在2005年為本集團貢獻更多的利潤。

員工

於2004年12月31日，本集團的員工總數約為18,190人(2003年：9,500人)，員工費用總計為1.92億元人民幣(2003年：8,300萬元人民幣)。本集團的員工薪酬包括工資、獎金及其他福利。遵照中國的相關法律、法規，本集團根據員工的表現、經驗、職務及其他因素，對不同員工制訂有不同級別的薪酬標準。2004年本集團繼續向員工提供學習計算機技術和企業管理等方面的技能的機會，並提供關於計算機技術、個人發展、法律、法規及經濟學等領域的最新發展的培訓。

本金運用倍數

於2004年12月31日，本集團的本金運用倍數為5.6%(2003年：7.2%)，其計算方法是以銀行借款總額除以本集團於2004年12月31日的股東權益。

或有負債

於2004年12月31日，本集團沒有任何重大的或有負債(2003年：無)。

風險管理

本集團的內部控制系統對於識別和管理對實現經營目標具有重大影響的風險，起著重要作用。董事會認為，由於沒有相反的證據證明，管理層所保持在整個財政年度到現在一直實施的內部控制系統，足以滿足本公司在目前經營環境下的需要。

管理層討論與分析



內部控制系統能夠合理地(但不是絕對地)保證本公司在實現其經營目標的過程中，不會受到任何可合理預見的事件的不利影響。然而，董事會指出，沒有任何內部控制系統能夠對此提供絕對保證，或者能夠絕對保證不發生重要錯誤、決策性判斷錯誤、人為錯誤、損失、欺詐或其他不正當行為。本集團面臨的主要風險如下：

財務風險

關於本集團財務風險管理的詳情載於財務報表附註25。

經營性風險

交貨中斷會導致交貨延遲或貨物丟失

雖然管理層制訂了操作程序來降低交貨延遲或貨物丟失的可能性，但是存在本集團無法控制的力量(包括天氣狀況、政治動亂、社會動蕩和罷工)會影響經營情況。

非法篡改產品

儘管存在本集團無法控制的區域，本集團的銷售團隊負責檢查經銷商網絡並監督他們的進展情況。他們將與經銷商合作來使篡改產品的情況被降至最低。

食品污染

本集團於山東省的臨沂總廠在2002年已經獲取由中國進出口質量認證中心頒發了 HACCP (危害分析及關鍵控制點) 認證。此外，本集團臨沂總廠、通遼分廠、眉山分廠及大慶分廠亦已經通過了 ISO 9001:2000 認證，其他生產廠正在辦理同等標準的資格認定。本集團的所有生產廠均按照與臨沂廠同等嚴格的質量控制和產品安全程序，以確保達到相同的質量標準。

假冒產品

本集團的「金鑰」品牌是註冊商標。然而，如果發現有假冒產品，管理層將通過諮詢中國的有關機關，採取必要的法律行動來阻止造假者，保護本公司的商標。

公用事業的供應中斷

每個地區的生產廠的管理層將與公用事業供應商保持經常的聯繫，以使任何公用事業供應中斷的可能性被降至最低。如果發生了該等中斷，本集團相信各生產廠的經理將保證在最短時間內恢復供應。



與市場和國家有關的風險

消費者喜好的變化

本集團的銷售團隊通過定期收集消費者的反饋意見來瞭解消費者喜好的變化。然後銷售團隊將市場趨勢分析呈報給管理層，以便能夠開發新產品或對現有產品進行改進，以滿足特定地區的消費者對口味的偏愛。

中國法律和法規的變化

本集團認為中國的法律體系將繼續得到完善，以確保外資不斷進入中國。同時，本集團將通過密切諮詢有關的法律機構並徵求他們的建議，來處理任何法律事宜，以確保本集團的利益得到保護。

中國的經濟環境和政治結構

由於中國正在進行經濟、政治和社會變革，本集團不得不在發生變化後進行適應。例如：隨著中國加入世貿組織，將越來越多的來自國外的競爭可能會造成威脅，所以本集團始終通過保護其「金鑼」品牌、提高產品質量、降低經營成本、提高經營效率和生產能力的利用率和擴張生產基地和分銷網絡，來保持競爭優勢，贏得在中國的市场份額。

環境義務的風險

本集團信奉社會責任和回報社會。因此，本集團將通過嚴格遵守中國的有關環境標準或法律，確保其生產設施不會對環境造成任何重要影響，並將實施必要的控制措施來確保這一點。

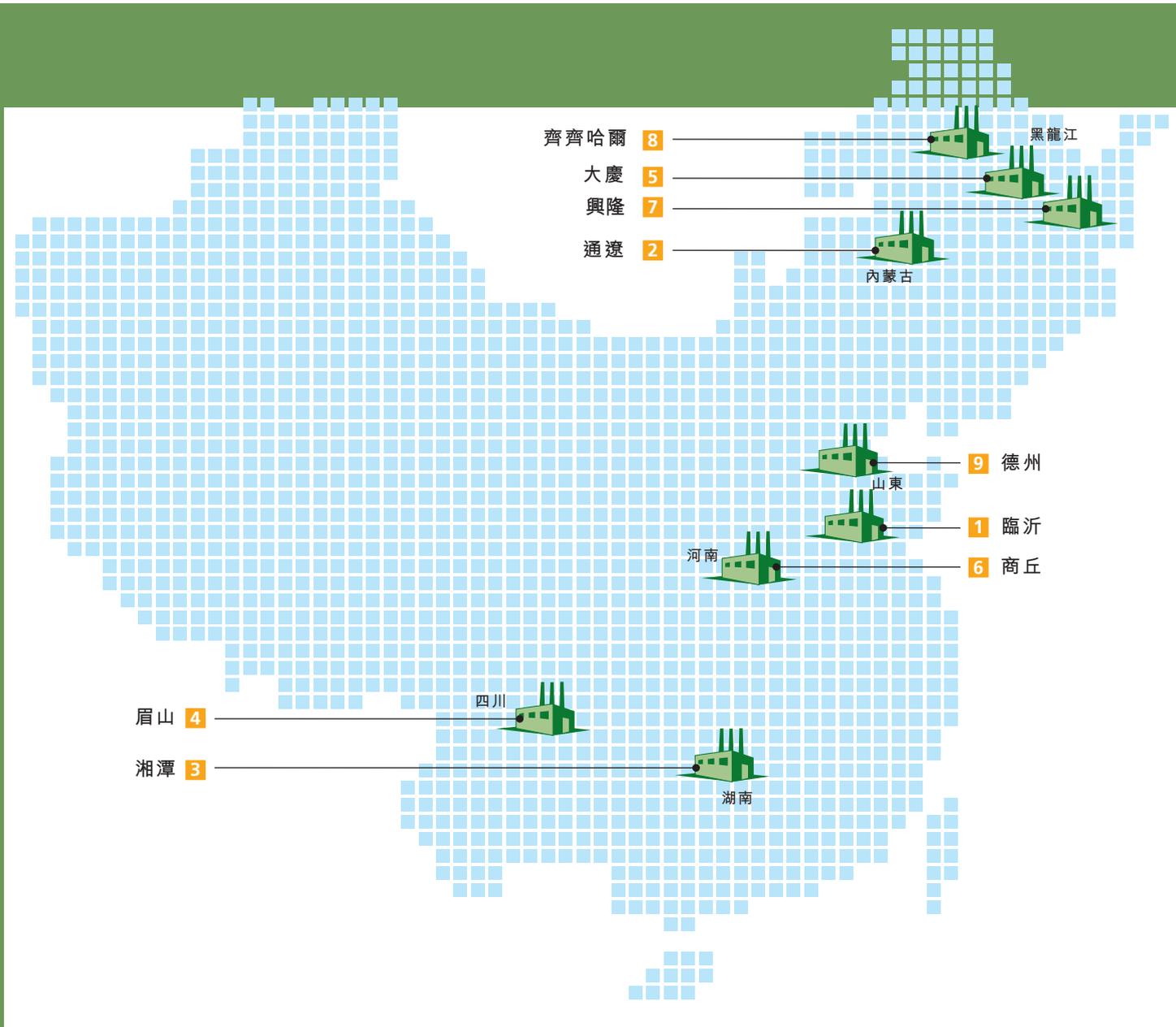
稅負減免和企業所利稅稅率的變化

目前，本集團的一些附屬公司是在中國設立的外商投資企業，因此享受在頭兩個經營盈利年度免繳所得稅，在其後的三個財政年度免繳50%的所得稅。在這些稅務優惠到期後，本集團將適用通行的企業所得稅稅率（現為33%）。目前對外商投資企業實施的稅務優惠可能會進行變更或重新審查。該等變化或通行稅率的變化會對本集團造成不利影響。

前景

本集團在山東省德州市和黑龍江省齊齊哈爾市新設立的生產廠已分別於2004年6月和2004年4月投產。這些新廠增加了本集團豬和雞的屠宰能力，本集團預計這些新廠將在2005年為本集團的總體表現做出進一步的貢獻。

管理層討論與分析



生產基地	屠宰能力 (噸)	描述
1 山東省臨沂	豬 — 每年290,000	本集團的首個生產基地，自1994年開始使用
2 內蒙古自治區 通遼	豬 — 每年390,000	通遼廠自1996年開始使用。
3 湖南省湘潭	豬 — 每年90,000	湘潭廠自1997年開始使用。
4 四川省眉山	豬 — 每年80,000	眉山廠自1998年開始使用。
5 黑龍江省 大慶	豬 — 每年120,000	大慶廠於2002年4月收購，於2002年7月投產。
6 河南省商丘	豬 — 每年80,000	本集團於2003年1月租賃了商丘廠，租賃期為5年。 於2003年8月投產。
7 黑龍江省 興隆鎮	豬 — 每年100,000	興隆廠於2003年1月租賃，最初的租賃期為20年。 於2003年8月投產。
8 黑龍江省 齊齊哈爾	豬 — 每年40,000 雞 — 每年90,000	本集團於2003年11月收購了齊齊哈爾廠。已於2004年4月投產。
9 山東省 德州	豬 — 每年250,000	德州廠是正在新建的廠，已於2004年6月投產。