



## 財務回顧

### 本公司

#### 參與管理之總營業額及應佔營業額

下列表格概述本公司參與管理之總營業額及應佔營業額。此表格包括本集團投資之所有業務之營業額，無論是附屬公司、共同控制企業或聯營公司，以便為閣下提供有關本集團活動範圍及規模之較全面資料。

	總營業額		本集團 所佔比率 %	應佔營業額	
	百萬美元	%		百萬美元	%
中國農牧業務	2,479.8	90.9	25 – 100	1,889.3	93.9
中國工業業務	248.9	9.1	28 – 55	123.2	6.1
	<u>2,728.7</u>	<u>100.0</u>		<u>2,012.5</u>	<u>100.0</u>

#### 按主要業務及營運地區劃分之營業額及股東應佔溢利／(虧損)淨額

	營業額		溢利／(虧損)淨額	
	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
<b>按主要業務劃分：</b>				
飼料廠及禽畜業務	1,713,032	1,657,310	(63,747)	(41,544)
工業業務	—	—	20,249	6,224
物業控股	4	36	(803)	(902)
投資控股*	—	—	(18,085)	(26,536)
	<u>1,713,036</u>	<u>1,657,346</u>	<u>(62,386)</u>	<u>(62,758)</u>
<b>按營運地區劃分：</b>				
中國：				
香港	4	36	(11,308)	(11,793)
大陸地區	1,713,032	1,447,618	(43,498)	(45,223)
	<u>1,713,036</u>	<u>1,447,654</u>	<u>(54,806)</u>	<u>(57,016)</u>
土耳其(非持續性業務)	—	209,692	—	(8,509)
印尼	—	—	(7,580)	2,767
	<u>1,713,036</u>	<u>1,657,346</u>	<u>(62,386)</u>	<u>(62,758)</u>

\* 包括香港總部之行政費用



## 財務回顧 (續)

### 資產負債表

#### 按營運地區劃分之資產總值

	二零零四年		二零零三年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
中國				
香港	24.3	2.7	46.7	4.6
大陸地區	872.8	97.3	964.9	94.5
	897.1	100.0	1,011.6	99.1
印尼	—	—	9.2	0.9
	897.1	100.0	1,020.8	100.0

### 重要比率

	二零零四年	二零零三年
	%	%
資產負債比率*	539	417
資產長期負債比率	27	109
營運資金比率	43	55
速動比率	22	31
每股資產淨值	2.37美仙	4.65美仙

\* 資產負債比率 = 負債總額 / 資產淨值



## 財務回顧 (續)

### 共同控制企業及聯營公司

下列(根據全數合併基準計算)顯示本集團以權益法計算,截至二零零四年十二月三十一日止年度所有從事農牧業務及工業業務之共同控制企業及聯營公司,於結算日之合併財務狀況及經營業績:

	中國		總額 千美元
	農牧業務 千美元	工業業務 千美元	
<b>資產負債表資料:</b>			
固定資產	226,950	43,406	270,356
長期投資	7,431	175	7,606
長期應收款項及其他資產	1,405	317	1,722
流動資產	213,623	102,476	316,099
應付賬項: 於一年內到期款項	(426,780)	(63,137)	(489,917)
流動資產/(負債)淨額	(213,157)	39,339	(173,818)
應付賬項: 於一年後到期款項	(5,958)	(10)	(5,968)
	16,671	83,227	99,898
股東資金	15,836	83,228	99,064
少數股東權益	835	(1)	834
	16,671	83,227	99,898
<b>損益賬資料:</b>			
營業額	855,028	248,748	1,103,776
除稅前溢利/(虧損)	(83,547)	12,259	(71,288)
稅項	(1,552)	(2,680)	(4,232)
除稅後溢利/(虧損)	(85,099)	9,579	(75,520)
少數股東應佔溢利及虧損	730	10	740
股東應佔溢利/(虧損)	(84,369)	9,589	(74,780)
本集團按比例所佔之本年度除稅後溢利及虧損	(27,953)	3,486	(24,467)



## 財務回顧 (續)

### 部門業績

#### 中國農牧及中國投資

中國農牧及中國投資之合併綜合損益賬及資產負債表如下：

#### 合併綜合損益賬

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
營業額	1,713,032	1,447,618
經營成本	(1,734,698)	(1,484,129)
經營虧損	(21,666)	(36,511)
應佔共同控制企業及聯營公司溢利及虧損	(27,808)	(12,510)
除稅前虧損	(49,474)	(49,021)
稅項	(6,409)	(1,534)
除稅後虧損	(55,883)	(50,555)
少數股東權益應佔溢利	(7,864)	(1,378)
股東應佔綜合虧損淨額	(63,747)	(51,933)



## 財務回顧 (續)

### 合併綜合資產負債表

	二零零四年 百萬美元	二零零三年 百萬美元
固定資產	460.6	502.6
共同控制企業及聯營公司	22.5	40.4
其他投資	0.5	0.5
物業投資	3.0	3.7
遞延稅項資產	2.3	2.5
非當期禽畜	4.6	4.8
商譽	2.7	2.8
流動資產	323.4	577.8
流動負債	<u>(586.4)</u>	<u>(857.6)</u>
流動負債淨額	(263.0)	(279.8)
長期貸款	<u>(27.3)</u>	<u>(14.3)</u>
營運資產淨額	<u><u>205.9</u></u>	<u><u>263.2</u></u>
股本	38.1	34.9
儲備	(128.2)	(64.4)
應付控股公司款項	<u>244.3</u>	<u>243.7</u>
少數股東權益	154.2	214.2
	<u>51.7</u>	<u>49.0</u>
	<u><u>205.9</u></u>	<u><u>263.2</u></u>

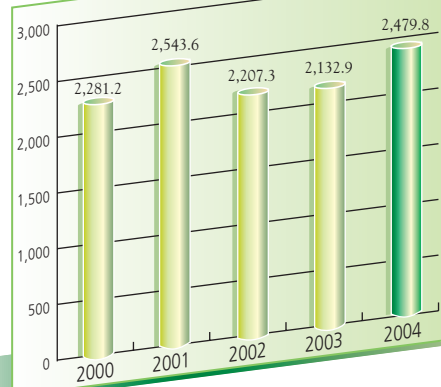


## 財務回顧 (續)

### 農牧業務表現概要

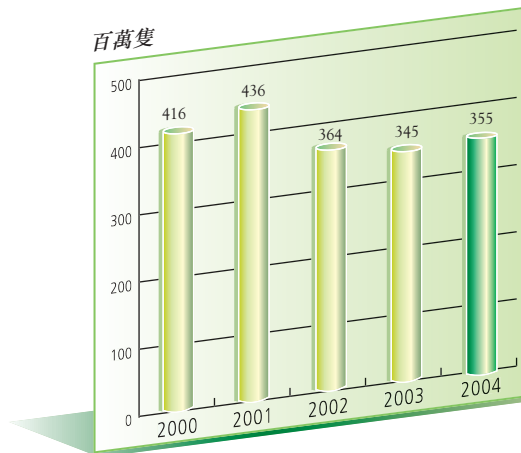
#### 參與管理之營業額－ 中國農牧業務項目

百萬美元



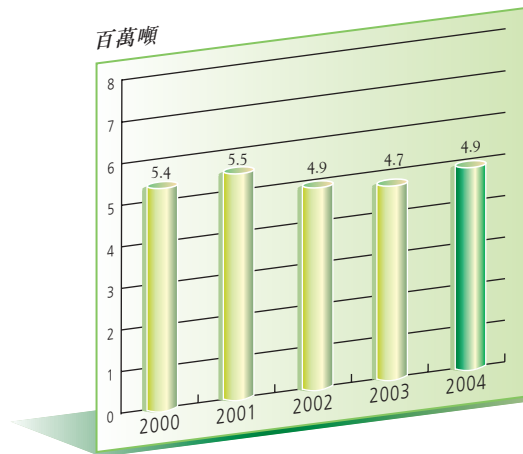
#### 於中國之雞苗銷售量

百萬隻



#### 於中國之完全飼料銷售量

百萬噸



### 主要產品之總銷售量

截至二零零四年十二月三十一日止年度

完全飼料 (噸)	濃縮飼料 (噸)	預混料 (噸)	雞苗 (千隻)	雞肉產品 (噸)
4,868,898	717,920	125,082	355,415	235,316



## 財務回顧（續）

### 中國農牧業務銷售額及溢利能力之分析

類別	項目數量	銷售額 百萬美元
1. 二零零三年及二零零四年均錄得溢利之項目	32	769.3
2. 二零零四年開始錄得溢利之項目	19	498.9
3. 二零零四年錄得虧損之項目	58	1,203.7
4. 二零零四年開始營運之項目	1	7.9
總額	110	2,479.8

類別	項目數量	溢利／(虧損)淨額 百萬美元
1. 二零零三年及二零零四年均錄得溢利之項目	32	44.0
2. 二零零四年開始錄得溢利之項目	19	10.3
3. 二零零四年錄得虧損之項目	58	(70.4)
4. 二零零四年開始營運之項目	1	(0.4)
總額	110	(16.5)



## 財務回顧 (續)

### 易初中國

綜合損益賬及資產負債表如下：

#### 綜合損益賬

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
應佔共同控制企業之溢利淨額	3,331	11,042
出售一家共同控制公司之溢利	20,381	—
其他收入	96	314
	<hr/>	<hr/>
營運支出	23,808 (3,559)	11,356 (5,132)
溢利淨額	<u>20,249</u>	<u>6,224</u>

#### 綜合資產負債表

	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
固定資產	3,671	5,022
長期投資	39,256	57,495
流動資產	68,388	21,935
流動負債	(3,475)	(1,525)
流動資產淨額	<hr/> 64,913	<hr/> 20,410
	<hr/> <u>107,840</u>	<hr/> <u>82,927</u>
股東資金	107,342	82,429
少數股東權益	498	498
	<hr/> <u>107,840</u>	<hr/> <u>82,927</u>





## 財務回顧 (續)

### 銷售量

		截至十二月三十一日止		
		年度之銷售量		較二零零三年
		二零零四年	二零零三年	上升／(下降) %
洛陽摩托車	－ 50cc 型號	28,077	26,580	5.6
	－ 70cc 型號	370	700	(47.1)
	－ 90cc 型號	82,190	98,059	(16.2)
	－ 100cc 型號	98,696	93,949	5.1
	－ 110cc 型號	90,719	72,255	25.6
	－ 125cc 型號	53,042	65,696	(19.3)
	－ 150cc 型號	4,233	1,722	145.8
		<u>357,327</u>	<u>358,961</u>	(0.5)
德利化油器	－ 摩托車化油器	5,469,370	4,477,948	22.1
	－ 汽車化油器	16,498	15,156	8.9