

管理層討論及分析

下表為本集團截至2005和2004年6月30日止六個月的各產品銷售收入、稅前利潤及分佔聯營公司利潤及被視為出售聯營公司的收益之分類帳：

	截至2005年 6月30日 止六個月 人民幣千元		截至2004年 6月30日止 六個月 人民幣千元		% 變化
		所佔比例		所佔比例	
銷售收入					
凍豬肉	1,043,261	27.9%	789,107	24.0%	32.2%
保鮮肉	729,890	19.5%	450,738	13.7%	61.9%
高溫	925,633	24.7%	939,912	28.6%	-1.5%
低溫	287,862	7.7%	244,395	7.4%	17.8%
豬副產品	724,937	19.3%	837,135	25.4%	-13.4%
雞肉	33,348	0.9%	28,084	0.9%	18.7%
	3,744,931	100.0%	3,289,371	100.0%	13.8%
稅前，分佔 聯營公司 利潤前及 被視為出售 聯營公司的 收益前利潤					
凍豬肉	97,176	25.2%	72,020	16.6%	34.9%
保鮮肉	83,140	21.6%	78,318	18.0%	6.2%
高溫	98,164	25.4%	157,312	36.2%	-37.6%
低溫	44,756	11.6%	48,618	11.2%	-7.9%
豬副產品	61,206	15.9%	77,168	17.8%	-20.7%
雞肉	1,220	0.3%	862	0.2%	41.5%
	385,662	100.0%	434,298	100.0%	-11.2%

銷售收入

本集團2005年上半年的銷售收入比2004年上半年32.9億元人民幣增長了13.8%，達到37.5億元人民幣。此增長是由於量的驅動及來自各生產廠的貢獻的提高。

高溫肉製品(「高溫」)

2005年上半年高溫的銷售額比2004年上半年9.399億元人民幣微降了1.5%，降至9.256億元人民幣，這主要是由於本集團把重點放到了增加保鮮肉和低溫等具有較高利潤率的產品的銷售額。

保鮮肉及低溫肉製品(「低溫」)

保鮮肉和低溫的銷售額繼續增長，2005年上半年比2004年上半年分別增長了61.9%和17.8%。2005年上半年保鮮肉的銷售額為7.299億元人民幣，而2004年上半年為4.507億元人民幣；2005年上半年低溫的銷售額為2.879億元人民幣，而上年同期為2.444億元人民幣。

凍豬肉、凍雞肉及豬副產品

2005年上半年凍豬肉的銷售額比2004年上半年增長了32.2%，這是由於2005年上半年市場需求增加和凍豬肉產量增加所致。另一方面，2005年上半年豬副產品貢獻的銷售收入的銷售收入比2004年上半年下降了13.4%，由8.371億元人民幣降至7.249億元人民幣。

毛利

2005年上半年毛利達到4.858億元人民幣，比2004年上半年6.030億元人民幣下降了19.4%，這主要是由於生豬價格比2004年上半年提高所致。

管理層討論及分析

費用

2005年上半年銷售費用比2004年上半年7,200萬元人民幣下降了22.4%，降至5,580萬元人民幣，這是由於運輸成本降低所致。本集團運輸成本的降低來自於分銷方法的改變，大多數的大批量買主負責收貨。2005年上半年的管理費用比2004年上半年8,730萬元人民幣下降了48.4%，降至4,500萬元人民幣，這是由於採取了嚴格的成本控制，同時由於在對生產用資產進行審查時有約2,200萬元人民幣的金額被記入銷售成本，使得管理費用中所佔的折舊費降低。其它經營費用降至180萬元人民幣，下降了81.4%，這是由於研發費用和壞帳準備金減少所致。

分佔聯營公司利潤

本公司的聯營公司 Pine Agritech Limited (「Pine」) 2005年上半年的淨利潤為1.079億元人民幣。2005年上半年本集團分佔的聯營公司利潤為4,890萬元人民幣。

被視為出售聯營公司的收益

由於 Pine 於2005年5月12日在新加坡證券交易所主板上市，產生了7,840萬元人民幣的利潤，即本集團的股權由49.0%減少至36.75%的收益。

稅金

2005年上半年本集團的實際所得稅稅率約為24.5%，而2004年上半年為16.7%。

淨利潤

本集團2005年上半年的淨利潤達到4.184億元人民幣，比2004年上半年3.616億元人民幣增長了15.7%。這相當於0.37元人民幣的每股收益，而2004年上半年的每股收益為0.32元人民幣。

淨現金流量及償債能力

本集團2005上半年的淨現金流出為4.8875億元人民幣，而2004年上半年的淨現金流出為1.8263億元人民幣。存貨的增加和支付2004年末期股息對本集團2005年上半年的現金流量產生了影響。

於2005年6月30日，本集團擁有無擔保銀行借款1.8億元人民幣（2004年：2億元人民幣），年息為5%至7%（2004年：5%至8%），還款期為一年以內。該等借款均以人民幣計值。於2005年6月30日，本集團未為了進行套期保值而使用任何金融工具（2004年：無）。於2005年6月30日，本集團擁有現金和現金等價物6.882億元人民幣（2004年：9.891億元人民幣）。

沒有因匯率波動而可能造成的實質性風險。

員工

於2005年6月30日，本集團的員工總數約為18,717人（2004年6月30日：11,300人），員工費用總額約為1.064億元人民幣（2004年上半年：約4,860萬元人民幣）。本集團的員工薪酬包括工資、獎金和其它額外福利。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、職務和其它因素，遵照相關的中國法律、法規進行確定。

2005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，並且提供關於計算機技術、個人發展、法律、法規和經濟學等領域的最新發展的培訓。

管理層討論及分析

本金運用倍數

於2005年6月30日，本集團的本金運用倍數為5.2%（2004年6月30日：6.5%），其計算方法是以銀行借款總額除以本集團於2005年6月30日的股東權益。

或然負債

於2005年6月30日，本集團沒有任何實質性的或然負債（2004年：無）。