



管理層討論及分析

全年業績

截至二零零五年六月三十日止年度，本集團的綜合營業額約1,640,708,000港元（二零零四年：822,027,000港元），股東應佔純利約21,511,000港元（二零零四年：14,882,000港元），分別較上一財政年度增長約100%及45%。

截至二零零五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顯著增長。此外，植保技術服務業務亦於年內取得進一步增長。然而，誠如去年所述，本集團生產的植物生長劑和BtA屬於需經中國政府環保測試的產品，故於二零零四年一月至十月期間暫停生產，嚴重拖累該兩項產品於財政年度四個月（二零零四年七月至十月）的營業額及經營溢利貢獻。此外，為評估重新推出該兩項產品的市場反應，本公司於二零零五年一月至四月淡季期間暫停生產，自二零零五年五月起始限量生產。此外，就經濟效益角度而言，本公司僅生產蔬菜、水果、玉米及大豆等需求較大之植物生長劑。

由於農資貿易業務營業額進一步增加，而毛利率僅約5%，相對生產業務的43%平均毛利率水平為低，而貿易業務的營業額較上一個財政年度上升86%，佔本集團綜合營業額約72%（二零零四年：約77%），加上年內展開的非農資產品貿易營業額約355,667,000港元及毛利率僅1%，本集團之整體毛利率拉低至約7%（二零零四年：約12%）。儘管生產業務於截至二零零五年六月三十日止年度減幅頗大，整體股東應佔純利較上一個財政年度增加45%，主要由於本年度貿易業務顯著改善所致。



管理層討論及分析

以農資產品貿易（「貿易業務」）、生產及銷售農資產品（植物生長劑、農藥及肥料）（「生產業務」）、提供植保科技服務（「顧問業務」）及非農資產品貿易（「非農資貿易業務」）的業務範圍分類的營業額、毛利、毛利率及分部業績概要如下：

	貿易業務		生產業務		顧問業務		非農資貿易業務		其他業務		總計	
	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
營業額	1,177,315	631,537	94,587	187,846	13,139	2,644	355,667	-	-	-	1,640,708	822,027
毛利	59,927	26,197	40,634	69,544	11,176	1,531	3,791	-	-	-	115,528	97,272
毛利率	5%	4%	43%	37%	85%	58%	1%	-	-	-	7%	12%
分部業績	4,644	(19,323)	20,363	41,059	5,747	1,225	1,334	-	(4,563)	(4,740)	27,525	18,221

農資貿易業務

於回顧年內，本集團之農資貿易業務在現有市場進一步擴大及滲透，覆蓋面現已延伸其他新市場。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、海南、湖北及山東等八個省份以及上海市。

年內，本集團向當地著名農資企業購入農資貿易業務，進一步加強其市場地位及覆蓋面。

此外，本集團與湖南省一家省級大型農資企業成立合營企業，進一步加強本集團於湖南省的市場滲透率及覆蓋面。截至二零零五年六月三十日止年度，合營企業為本集團營業額及經營溢利帶來分別約85,000,000港元及4,000,000港元貢獻。有關該交易進一步詳情另請參閱本公司日期為二零零五年一月四日的公佈。

截至二零零五年六月三十日止年度，源自貿易業務的營業額約1,177,315,000港元（二零零四年：631,537,000港元），較上一個財政年度上升約86%，佔本集團綜合營業額約72%（二零零四年：77%），彰顯貿易業務持續迅速增長及擴展以及該項核心業務對本集團的重要性。

本集團的先進電腦系統具備供應鏈管理系統、現金流量管理平台及財務資訊系統，已廣泛應用於本集團分銷網絡。



管理層討論及分析

貿易業務一向以量取勝，相對毛利率則低至約5%，因此，為產生足夠毛利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，該業務的營業額必須達到相當高水平。然而，由於在回顧財政年度內貿易業務持續擴充，以及因而產生之規模經濟效益，該項業務錄得約1,177,315,000港元的驕人營業額，並錄得經營溢利（不包括收購業務所產生商譽及電腦系統開發成本的減值虧損／攤銷）約28,463,000港元（二零零四年：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824,000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，客戶網絡將越趨成熟及不斷壯大，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，自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，因此，貿易業務將可於短期內為本集團帶來可觀盈利貢獻。

農資生產業務

化肥生產業務方面，本集團於湖北省的磷肥廠錄得營業額約17,100,000港元（二零零四年：5,300,000港元）。本集團另於二零零四年十月向福建省一家專門生產各種複合肥之生產商收購肥料生產業務。年內，該複合肥料生產業務為本集團帶來營業額約13,400,000港元。在本集團分銷平台的支持下，肥料生產業務預期將進一步改善。

農藥生產業務方面，除因受到國內農業政策所規定測試影響及因而於年內暫停生產四個月的產品（植物生長劑及BtA）外，本集團自二零零五年三月開始生產及推出於去年收購的28種新開發殺蟲劑、殺菌劑和殺蟎劑產品的其中大部分品種，儘管推出初期為爭取市場份額而按較低售價分銷，以致毛利率處於僅11%相對較低水平，惟年內仍錄得營業額約3,700,000港元。該28種新殺蟲劑、殺菌劑及殺蟎劑獲得市場認同後，預期毛利率將可改善至30%水平。

植物生長劑的營業額及經營溢利分別約為52,900,000港元（二零零四年：96,500,000港元）及24,600,000港元（二零零四年：48,800,000港元），較上一個財政年度分別減少45%及50%，主要是由於自二零零四年一月起暫停生產，以遵守就產品進行環保測試新頒佈之政府政策，本集團於二零零四年十一月恢復生產，因而影響年度內四個月之生產。此外，為評估重新推出植物生長劑之市場反應，於二零零五年一月至四月期間再度暫停生產，於二零零五年五月始再次生產，但生產規模已縮減。新植物生長劑產品方面，本集團於年內推出的玉米專用植物生長劑獲市場廣泛接受。



管理層討論及分析

生物農藥(BtA)業務方面，於截至二零零五年六月三十日止年度BtA帶來營業額及經營溢利(不包括知識產權收購成本的攤銷)貢獻分別約10,500,000港元(二零零四年:27,600,000港元)及1,300,000港元(二零零四年:5,800,000港元)，業績下降原因與植物生長劑者相同。

預期植物生長劑及BtA銷售將於來年該等產品獲市場重新接受後有所改益。

植保科技服務

本集團的植保科技服務於截至二零零五年六月三十日止年度錄得服務收入約13,139,000港元(二零零四年:2,644,000港元)，彰顯本集團在年內開始廣泛應用針對農產品植物疾病及害蟲而設之遙距診斷系統下，該項業務迅速改善。

非農資產品貿易業務

面對中國加入世貿，為使本集團發展成為國際企業、減低業務風險，以及增加本集團產生現金流量之能力以取得更高銀行融資額，本集團於年內開始出口非農資產品。此項業務亦讓本集團取得進出口經驗，為日後於國際市場買賣農資產品鋪路。

該項業務帶來營業額貢獻約355,667,000港元，毛利率約1%。

流動資金及財務資源

財務資源

本集團一般以內部產生現金流量及銀行信貸撥付經營所需，以應付其資本開支及其他資金需要。

於二零零五年六月三十日，現金及銀行結餘和有限制銀行存款約為167,600,000港元，包括以港元計算約23,100,000港元金額、以人民幣計算約144,400,000港元金額以及以美元計算約100,000港元金額。

就外匯風險而言，由於本集團的盈利及借貸主要以人民幣計算，而人民幣與港元／美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對沖用途。



管理層討論及分析

借貸及銀行信貸

於二零零五年六月三十日，本集團有銀行借貸約129,900,000港元（以人民幣計算），按年利率約4至7.3厘計息，其中約15,700,000港元、4,600,000港元及109,600,000港元分別以17,000,000港元銀行存款、本集團若干土地及樓宇及機器，以及若干附屬公司之公司擔保作為抵押。於二零零五年六月三十日，本集團有應付票據約309,500,000港元。該等票據以人民幣計算，全數以本集團約97,200,000港元的已抵押銀行存款（亦以人民幣計算）作抵押。

於二零零五年六月三十日，本集團資產負債比率維持於約39%之水平，該比率乃按於二零零五年六月三十日銀行借貸除股東資金計算。董事認為，經計及本集團之營運規模後，於二零零五年六月三十日之資產負債比率乃屬穩健。

承擔

於二零零五年六月三十日，本集團並無未償還已訂約資本及其他承擔。於二零零五年六月三十日，本集團有經營租約承擔約1,236,000港元。

或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

薪酬政策及購股權計劃

於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團產生薪金及其他薪酬合共約12,800,000港元，平均員工人數約900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。本公司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」）。於截至二零零五年六月三十日止年度，概無根據該計劃向有關參與者授出購股權（二零零四年：授出涉及30,000,000股股份之購股權）。