

市場回顧

中國經濟

以下為中國的主要經濟指標：

增長率(與上一年比對，百分比)	二零零五年		
	二零零四年	上半年	二零零五年
國內生產總值	10.1	9.5	9.9
增值的工業生產	16.7	16.4	16.5
零售總額	13.3	13.2	12.9
消費物價指數	3.9	2.3	1.8
固定資產投資	26.6	27.1	27.2
實際利用外資	13.3	-3.2	-0.5
出口	35.4	32.7	28.4
入口	36.0	14.0	17.6
外貿順差(美元，億)	320	396	1,018
國家外匯儲備(美元，億)	6,099	7,110	8,189

資料來源：公開資料

中國經濟於二零零五年錄得9.9%的實質增長，較二零零四年的10.1%輕微回落。未扣除約3.8%的通脹等因素前，國內生產總值約升14%。二零零五年國內生產總值已增加至2.26兆美元(或18.2兆人民幣)。國家統計局重申，產能過剩及過熱投資仍是中國經濟面對的主要風險。固定資產投資仍被視為增速過快，而相對投資效益卻跟不上步伐。國家統計局建議繼續採用緊縮的信貸政策，以壓止投資過度及經濟過熱，從而令整體經濟的資源調配更為合理。

中國的固定資產投資在二零零五年錄得27.2%的按年增長。二零零六年亦是中國第十一個五年計劃的開始，政府將大力增加對基礎建設項目的投資，預計中國經濟在政府加大公共開支的帶動下將保持較快的增長速度。不過這同時令人關注在過度投資下，所引致的收益遞減。儘管面對產能過剩，中國工業的整體利潤在二零零五年仍然上升22.6%，但明顯低於二零零三年及二零零四年42.7%及38.1%的分別增幅。雖然工業維持可觀的增長，工業利潤卻受制於產能過剩和議價能力有限而受到不斷蠶食。由此觀之，中國不能單單依靠固定資產投資來拉動經濟增長，必須同時鼓勵私人消費及推行其他結構性改革。

中國的消費物價指數在二零零五年上升1.8%。這很大程度是歸因於糧食價格上升壓力得到舒緩，因為糧食佔消費物價指數比重達30%。縱觀預期消費物價指數的組合將會更新及能源價格的管制快將放寬的前提下，通脹仍屬溫和。另一方面，製造業普遍面對邊際利潤受壓。因此，第一產業對消費物價指數的走勢起著關鍵作用，而醫療、教育及糧食價格仍有上升趨勢。

中國經濟（續）

雖然中國出口增長減慢，而入口需求卻在加速，中國在二零零五年的出口上升了28.4%達7,620億美元，而入口則上升17.6%至6,600億美元，貿易順差因此擴大超過三倍至1,018億美元。

根據商務部的數據顯示，其中科技類別產品出口值首次超越1,000億美元，佔中國整體出口13.7%，比對二零零一年時所佔的7.9%上升接近倍增。以美元計算，科技產業及其產品整體總產值接近4,120億美元，較二零零四年大漲420%，並佔二零零五年國內生產總值的5.2%。商務部估計中國國內共有300家高科技公司擁有每年1億美元以上的出口能力，其中更有50家公司每年出口總值達超過10億美元。

香港經濟

香港經濟在二零零五年持續快速擴張，繼二零零四年增長8.6%後，二零零五年亦錄得7.3%的增幅。私人消費在二零零五年第二季度只上升2.7%，是自二零零三年第三季度以來最小的升幅，但在第二季度急速反彈至4.6%。消費者需求的回升遠超市場預期，主要由消費開支的4.7%按年上升所帶動，該升幅亦是二零零四年第二季度以來最強勁的升幅。

貨物出口在二零零五年第三季度表現理想，上升12.8%。與貿易相關的服務淨出口平均為二零零五年的國內生產總值，帶來1.5%的貢獻。隨著中國貿易額在未來數年的進一步提升，香港作為鄰近的一個自由港，享受內地與香港關於建立《更緊密經貿關係的安排》協議下，為來自本港的指定貨物和服務給予零關稅優惠，相信香港能充分利用本身的簡單低稅制，高效率的運輸與通訊網絡，以發揮在貿易上的優勢。香港一直以來都得益於中國電子製造業的興旺發展。由於香港的卓越物流管理體系，商業機構一般願意付出較高昂的費用來運送貴重的貨物。因此，香港仍是一個重要的樞紐來處理中國有關電子零件及其他產品的入口。

在房地產市場方面，自二零零五年中期，住宅物業市場因銀行利率的持續上升導致需求下降而進行整固。市場預期未來數月物業成交仍會稍見淡靜，但前景仍屬樂觀，市場供求因自銀行利率將會見頂而改善，而自下半年積壓的需求將得到釋放。在另一方面，商用物業價格一直攀升，尤以位處商貿核心物業為然，甲級辦公物業更因需求大於求而令租金高企不下。

管理層討論及分析 — 上市投資回顧

上市證券投資組合

於二零零五年十二月三十一日

十大上市證券	業務性質	所持 股份數目	所持已 發行股份 百分比	成本 美元	市值 美元	應佔 資產淨值 百分比	股息收入 美元
友達光電股份有限公司	電子	49,000	0.0008	406,127	384,841	1.07	10,303
長江實業(集團)有限公司	投資控股	85,000	0.0037	909,040	872,118	2.43	20,178
中國人壽保險股份有限公司	保險	400,000	0.0054	307,974	353,400	0.98	—
中國電信股份有限公司	電信	1,100,000	0.0079	419,745	404,347	1.12	—
廣深鐵路股份有限公司	鐵路	1,662,000	0.1161	547,627	498,391	1.39	—
哈爾濱動力設備股份有限公司	電力設備製造	700,000	0.1492	372,845	469,481	1.31	—
和記黃埔有限公司	綜合企業	95,000	0.0022	944,254	904,879	2.52	20,247
滙豐控股有限公司	銀行及 金融服務	47,200	0.0004	766,916	757,927	2.11	6,608
中國石油天然氣股份有限公司	原油和天然氣 的開發	700,000	0.0033	442,467	573,308	1.60	16,875
中芯國際集成電路 製造有限公司 (「中芯國際」)*	半導體晶圓廠	36,737,540	0.2008	4,098,406	4,975,258	13.85	—
合計				9,215,401	10,193,950	28.38	74,211
其他上市證券				1,451,331	1,230,221	3.42	95,508
上市證券投資總值				10,666,732	11,424,171	31.80	169,719

* 於二零零五年十二月三十一日，尚有17,937,297股中芯國際之股份屬非流通類，詳細情況列載於財務報告附註15。

管理層討論及分析 — 上市投資回顧 (續)

上市證券投資組合

於二零零四年十二月三十一日

十大上市證券	業務性質	所持 股份數目	所持已 發行股份 百分比	成本 美元	市值 美元	應佔 資產淨值 百分比	股息收入 美元
亞太衛星控股有限公司	衛星通訊	2,190,000	0.5299	948,744	422,535	0.74	—
友達光電股份有限公司	電子	420,000	0.0085	721,198	607,372	1.06	10,158
長江實業(集團)有限公司	投資控股	90,000	0.0039	945,830	897,164	1.56	19,392
和記黃埔有限公司	綜合企業	100,000	0.0023	985,317	935,752	1.63	26,560
錦興國際控股有限公司	製造及銷售 針織布料 製成品	2,942,000	0.4597	480,148	586,546	1.02	—
美聯物業(集團)有限公司	物業代理 服務、物業 項目推廣	592,000	0.0840	283,919	335,044	0.58	—
新鴻基地產發展有限公司	發展及投資 地產物業 以供出售及 租賃之用	30,000	0.0012	255,782	300,019	0.53	6,360
中芯國際集成電路製發 有限公司(「中芯國際」)*	半導體晶圓廠	42,237,540	0.2316	4,711,981	9,181,483	16.00	—
冠捷科技有限公司	電腦監視器及 彩色掃描器 之製造、 設計及銷售	500,000	0.0356	310,095	299,055	0.52	—
台灣積體電路製造 股份有限公司	半導體晶片	486,920	0.0021	771,817	774,715	1.35	2,540
合計				10,414,831	14,339,685	24.99	65,010
其他上市證券				2,667,994	2,319,656	4.05	95,205
上市證券投資總值				13,082,825	16,659,341	29.04	160,215

* 42,237,540股中芯國際之股份乃於二零零一年的非上市投資。隨著該公司於二零零四年上市，本公司在此項目的投資被重新分類為上市證券。

上市投資回顧

二零零五年恆生指數窄幅波動。恆生指數在二零零五年一月二十四日跌至全年低位的13,320，但在下半年反覆回升，於二零零五年八月十六日升達15,508的全年高點。不過恆生指數其後進入整固，並以14,876收結。二零零五年全年共錄得4.5%的升幅，而國企指數同期則上升12.4%。

新上市股票在二零零五年整體表現突出，由於市場氣氛好轉，全年共計有67家公司在香港聯合交易所有限公司獲准上市，其中57家在主板市場掛牌。總籌集資金達1,888億港元，或約243.6億美元。中國建設銀行、神華能源、領匯房地產基金及交通銀行位列四家最大的新上市公司，集資總額接近1,337億港元，或約172.5億美元。而他們的股價表現亦相當理想，截至二零零五年底，分別錄得12.8%、12%、39.8%及42%的升幅。

在二零零五年第一季度，恆生指數回落5%至13,516。地產及銀行股受到拋售壓力，分別下跌9.9%及6.2%。國企股表現較好，主要是石油及化工股在國際油價帶動下而上升。股市在五月和六月反覆上揚，升浪一直延續至八月中。電信股及紅籌股(在香港註冊但主要資產在國內的公司)在期內表現最好，分別上升9%及7.9%。不過國企指數在第二季只上漲了1.4%，主要是市場擔心個別工業相關的國企可能已處於盈利增長週期的高峰期。

在十月份，市場出現較明顯的調整，恆生指數下跌近1,000點至14,215。股市在十一月份反彈，不過反彈動力不能延續至十二月份。另一方面，國企指數在突破5,000點後持續造好，投資者憧憬中國經濟的快速增長、A股市場改革及人民幣升值等利好因素。

基於能源價格、利率動向及因地緣政治對全球經濟或會帶來影響等不明朗因素，本公司對來年的投資市場仍會保持審慎。回顧二零零五年，本公司的上市證券投資組合下跌了11.5%，主要受中芯國際疲弱的股價所拖累。

上市投資－非流通類

中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）

中芯國際主要業務為生產半導體晶圓，業務內容涵蓋晶圓製造、技術開發、設計服務等。

本公司自二零零一年起投資約6百萬美元於中芯國際之非上市股權，其後中芯國際在二零零四年三月上市時全數兌換為54,000,000股。截至二零零五年底，本公司共持有中芯國際36,737,540股，其中尚有17,937,297股仍受禁售期所限制，惟每半年可釋出部份股份作自由買賣。截至二零零五年十二月三十一日，本公司透過出售部份股份及繼續持有此投資而錄得大約4百萬美元或66.22%淨利益。

就台灣積體電路製造股份有限公司指控中芯國際涉嫌有關侵權與不當使用商業機密之法律訴訟一事，雙方於二零零五年一月達成庭外和解。市場認為此舉有助於消除中芯國際面對法律訴訟的不明朗因素，令中芯國際可專注在業務的發展。

中芯國際與在新加坡上市的聯合科技股份有限公司於五月份成立合資公司，在中國成都建立晶片封裝及測試服務的基地，中芯國際投資5,100萬美元並擁有合資公司51%的股權。此晶片封裝及測試服務廠位於成都高新區西部園區的出口加工區，並於二零零五年第四季開始量產。

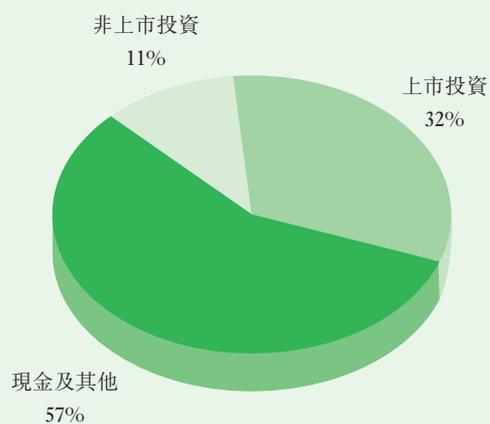
中芯國際在二零零五年七月二十九日以「零缺陷」順利通過了英國標準協會的嚴格審核，獲得頒發BS7799資訊安全管理體系證書，這證書是國際上認可的資訊安全管理標準。

中芯國際獲得ABN AMRO Bank N.V.及Commerz bank (Nederland) N.V. 8,500萬歐元的長期信貸貸款，此款項將運用在中芯國際購置光刻機技術相關的設備擴充。這項貸款是由Atradius Dutch State Business N.V. of Amsterdam方面提供擔保。

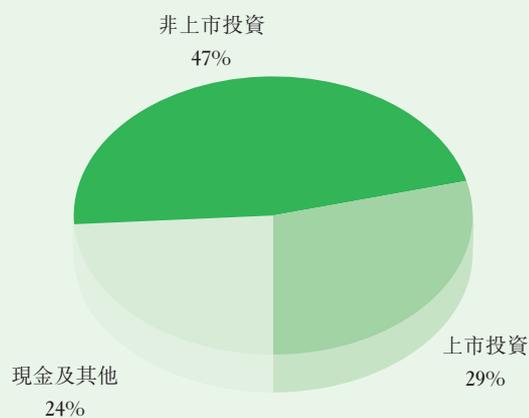
中芯國際在其90納米技術的研發取得了很大進步，經已在第四季末前開始試產。中芯國際亦與客戶達成協定，就65納米的制程共同發展，預期於二零零六年年底前完成工程樣本的製造。

投資分配

於二零零五年十二月三十一日

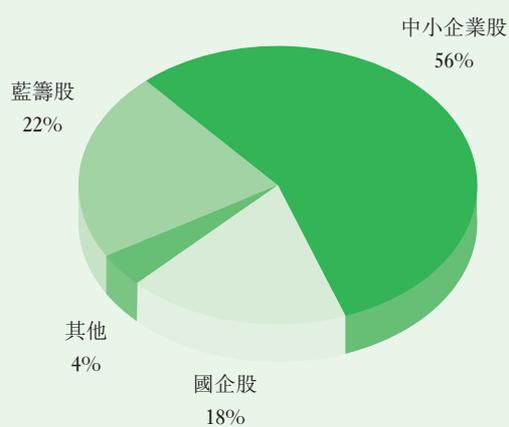


於二零零四年十二月三十一日



上市證券投資組合分配

於二零零五年十二月三十一日



管理層討論及分析 – 非上市投資回顧

非上市投資

於二零零五年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權	投資成本 美元	減值虧損 美元	公平值 美元	應佔	股息收入 美元	累計
		百分比 %				資產淨值 百分比 %		股息收入 美元
上海聯吉合纖有限公司	化學纖維	11.10	6,121,600	(6,121,600)	—	—	—	2,080,520
上海元盛食品有限公司	冷凍調理 食品	27.83	3,960,000	—	3,960,000	11.02	—	403,249
上海華新生物高技術 有限公司	醫藥	20.00	1,924,000	(1,924,000)	—	—	—	—
上海新浦運輸有限公司	運輸起卸	34.90	698,000	(698,000)	—	—	—	—
			12,703,600	(8,743,600)	3,960,000	11.02	—	2,483,769

附註：

本公司在本年度內已將蘇州太海汽車輪渡有限公司、Concord Greater China Ltd.及浙江滬光熱電有限公司之投資全部出售。

管理層討論及分析－非上市投資回顧（續）

非上市投資

於二零零四年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權	投資成本 美元	(減值虧損)	公平值 美元	應佔	股息收入 美元	累計
		百分比 %		增值 美元		資產淨值 百分比 %		股息收入 美元
上海聯吉合纖有限公司	化學纖維	11.10	6,121,600	(1,000,000)	5,121,600	8.93	86,189	2,080,520
蘇州太海汽車輪渡有限公司	汽車輪渡	31.00	1,119,972	—	1,119,972	1.95	438,183	2,287,075
Concord Greater China Limited	倉儲式超市	10.85	8,700,000	6,090,000	14,790,000	25.78	—	6,075,000
上海元盛食品有限公司	冷凍調理食品	27.83	3,960,000	—	3,960,000	6.90	—	403,248
浙江滬光熱電有限公司	發電	25.00	1,046,409	803,114	1,849,523	3.22	479,233	2,320,309
上海華新生物高技術有限公司	醫藥	20.00	1,924,000	(1,924,000)	—	—	—	—
上海新浦運輸有限公司	運輸起卸	34.90	698,000	(698,000)	—	—	—	—
			23,569,981	3,271,114	26,841,095	46.78	1,003,605	13,166,152

附註：

- (1) Everflow Capital Limited 於二零零四年已完成自願性清盤。
- (2) 中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）的非上市股份已隨著中芯國際的股份於二零零四年三月分別於紐約證券交易所及香港聯合交易所上市，該非上市投資因而被分類為上市證券投資。
- (3) 本公司投資在嘉漢木業集團有限公司所發之可換股票據於二零零四年九月九日到期。該公司已根據認購協議之設定條件以本金之106.24%贖回該可換股票據。
- (4) 本公司在上海華英倉儲有限公司之投資已於二零零四年度全部出售。

非上市投資回顧

在二零零五年度內，本公司共退出三項非上市投資，錄得利益7,499,318美元。期內本公司收取了主要來自蘇州太海汽車輪渡有限公司之紅利股息合共566,277美元。截至二零零五年十二月三十一日止，本公司之非上市投資組合尚包括兩家主要投資企業，其投資公平值總額為3,960,000美元。

二零零五年中國經濟錄得強勁增長，通貨膨脹則保持溫和，主要歸功於政府實施宏觀調控來限制部份行業的重複建設及過度投資。如宏調取得實質成效，中國經濟發展在各領域將可更為平衡，同時長遠來說可減低經濟過熱造成的不必要波動。

中國政府在二零零五年年初，公佈了外資公司在國內進行收購合併有關的外匯管理指引性政策。該政策的主要目的是去堵截中國公司在轉讓資產予外方公司中所造成的資金外流，以及因外方公司在收購國有資產時產生的稅收流失。然而，該政策同時亦對創投基金及私募基金行業帶來重大難題，因國內中小型企業透過境外上市是基金業其中一項重要的退出途徑。

於本年度內，本公司對新投資機會繼續採取保守審慎的投資理念，審視過不少的投資建議，行業涉及互聯網、電信、電子和醫藥等，並進行認真的評估及研究工作。經過深入的盡職調查有關公司的發展前景後，本公司發覺儘管某些項目再作進一步的探討亦會變得成效不大，或由於該項目公司傾向與規模較大的基金投資者進行談判，冀望可以籌募所需資金而不再需要牽涉太多投資者，本公司的探討因此而被迫終止。

另一方面，本公司繼續在退出投資方面取得進展，於期內共出售三項非上市投資項目。

進度摘要

- **Concord Greater China Limited (「CGC」)**：本公司以14,790,000美元出售投資在CGC的全部股權，實現獲利共6,090,000美元，該得益已於二零零四年年底紀錄為未實現利潤。整項交易在二零零五年一月廿五日完成。
- **蘇州太海汽車輪渡有限公司 (「太海汽渡」)**：本公司在四月份以1,715,700美元向一位獨立買方出售持有在太海汽渡的所有股權，實現獲利大約596,000美元。

進度摘要 (續)

- **浙江滬光熱電有限公司 (「滬光熱電」)**：本公司以3,520,000美元向一位第三方出售本公司在滬光熱電的全數股權 (該作價包括前三個年度以人民幣等額支付予本公司而需等候審批匯出的股息)。全數金額已於七月份收訖，而相關的股權轉讓文件已送給有關當局進行審批，當取得政府部門批准後，整項交易方告完成。本公司在出售此項目上實現獲利大約813,000美元。
- **上海聯吉合纖有限公司 (「聯吉合纖」)**：由於聯吉合纖的經營虧損持續，表現令人失望，本公司在二零零五年年底為該項投資全數確認減值虧損。
- **GSMC International Limited (「GSMCI」)**：本公司繼續努力追收於二零零二年退出GSMCI之投資本金，已成功收取75%的款項，剩下的125,000美元預計會在二零零六年三月底追回。除投資本金外，該公司承諾對未償還之款項，向本公司付予年率8厘計算之利息。

退出投資

Concord Greater China Limited (「CGC」)

本公司於一九九八年九月與康成有限公司 (「康成」) 簽署投資合約，以8,700,000美元的價格，獲得康成22.48%的股份。康成為一家于英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，其主要業務是在中國投資及運營倉儲式超市。康成於二零零零年十二月實施重組，在其上構建CGC控股公司，而本公司投資于康成的股份也相應轉至CGC。

本公司於二零零四年十二月與CGC其中一位股東訂立股權轉讓協議，以14,790,000美元出售CGC全部股權，整項交易在二零零五年一月廿五日完成。當中所實現利益共計6,090,000美元，於二零零四年年底紀錄為未變現利益。

本公司在CGC的投資共錄獲利12,165,000美元 (包括以前年度已收取之股息)，整體投資回報率為139.83%。

退出投資（續）

蘇州太海汽車渡輪有限公司（「太海汽渡」）

太海汽渡成立於一九九五年五月，主要營運來往江蘇省太倉與海門之間的汽車輪渡服務，經營期限為二十五年。本公司原以2,661,400美元的價格購入該公司34%的股權，後來經過減資及轉股後，本公司在該公司的投資本金和持股量分別降至1,120,000美元及31%。

在二零零三年，中國交通部基於頻繁的航運意外問題頒布新政策，嚴格規定提高航運安全。太海汽渡面臨兩項選擇，其一是可以為所有渡輪改造及加裝安全設備，其二是可以選擇在上游另建新碼頭以縮短航行時間。太海汽渡的兩位股東以必須配合政府政策為理由，決意在上游興建新碼頭。不過本公司反對有關建議，因為該項投資所需的銀行借貸金額將會超越太海汽渡本身的資產值。本公司在這決定上一直和兩位股東存在分歧，但兩位股東執意尋求辦法著手興建新碼頭。

本公司明白該困局不會輕易解決，雖然爭議可透過法律途徑訴訟，但本公司決定與該兩位股東盡量溝通，並協商退出方案，不致於令分歧長期拖延。透過不斷的談判，本公司與一位獨立第三者達成股權轉讓協議，以1,715,700美元出售本公司於太海汽渡的全部權益，實現利潤大約596,000美元。該項交易在四月份獲得有關政府部門的審批通過，本公司於同月收訖全數股權轉讓金額。除了收訖轉股金額以外，本公司也於二零零五年六月份收取了太海汽渡所分配的二零零四年年度分紅款，共計566,277美元。

本公司在太海汽渡的投資共計獲利3,520,000美元（包括已往收取的股息），整體回報率為132%。

浙江滬光熱電有限公司（「滬光熱電」）

滬光熱電之主要業務是向浙江省紹興市地區之工業用戶提供熱氣及電力。本公司於一九九四年六月，以2,980,000美元採取合作合同的形式購入該公司25%的股份，並可每年收取固定回報596,000美元現金分紅，合作年限為11年。

中國政府於一九九八年頒佈旨令，取消了以固定保障回報方式給予外方的中外合作企業的投資政策。而滬光熱電亦引用上述理由，自二零零一年起即停止對本公司發放每年固定紅利。本公司由該時候開始積極尋求不同的解決方案去紓解這僵局。

退出投資（續）

浙江滬光熱電有限公司（「滬光熱電」）（續）

於二零零四年，本公司成功找到一名買方同意全數收購本公司在滬光熱電的股權，並已於本年六月和七月份分別收取轉股款項1,860,000美元及1,660,000美元。股權轉讓文件已送交有關當局進行審批。本公司在出售滬光熱電上實現利潤813,000美元，而整項投資共獲利3,123,000美元（包括以往收取的股息），整體回報率約為105%。

目前投資組合

上海聯吉合纖有限公司（「聯吉合纖」）

位於浦東星火開發區的聯吉合纖成立於一九九四年，該公司主營聚酯切片和短絲類化纖產品的生產和銷售，供應紡織、化工生產等工業使用。本公司於一九九五年七月，以6,275,000美元購入該公司15%的股權。於二零零二年，本公司將所持3%的股權轉讓給另外兩家股東，作為本公司同意聯吉合纖開展第三期擴建的條件。其後聯吉合纖董事會決定將歷年留作將來擴充及維修的未分配利潤分配給三方股東，股東們同意用所得利潤悉數轉換作增加資本投放作第三期的擴充產能後，本公司在聯吉合纖的投資額已調整為6,121,600美元，占該公司註冊資本的11.10%。

在二零零五年，由於受到世界經濟增長對石油的需求及中東地區政局緊張的影響，石油價格一度突破了每桶70美元，但在年底前輕微回落至每桶60美元。紐約和倫敦兩大市場原油期貨價格分別比二零零四年上漲40%和46%。受高油價影響，聯吉合纖的主要原料如PTA和MEG的成本也出現大幅上升，升幅遠超過產品價格，聯吉合纖的邊際利潤進一步受到蠶食。

面對持續虧損和不利的經營環境，聯吉合纖採取其他方法來降低生產成本，包括在某些工序使用較低廉的EPTA來替代PTA原材料。另外，聯吉合纖利用市季節性需求的增加，重點拓展毛利率相對較高的全消光切片市場，雖然造成產能降低，但可以進一步優化產品結構。聯吉合纖同時致力提高市場及產品的多元化，並改變了以往根據產能來釐定銷售額的訂貨方式。然而，聯吉合纖在二零零五年仍錄得大約160,000,000元人民幣虧損。

鑒於目前原料價格高企、紡織品出口配額的威脅及人民幣升值等諸多不確定因素的影響，聯吉合纖在短期內將難以轉虧為盈。因此，本公司於二零零五年為該項投資額外提取5,121,600美元的減值虧損，連同二零零四年底作出的1,000,000美元減值損虧，本公司在聯吉合纖的投資已經全數撥備。

目前投資組合（續）

上海元盛食品有限公司（「元盛食品」）

元盛食品的主要業務為生產及分銷冷凍，煎炸及燒烤肉食品，其客戶包括肯德基及必勝客。本公司與元盛食品於一九九六年三月份達成協定，以3,960,000美元購入該公司30%的股權，其餘70%的股權為臺灣股東超凡發展有限公司（「超凡」）持有。元盛食品於二零零三年首次分配紅利，而超凡單方面選擇將其紅利轉為增資，本公司的股權比例因此被稀釋至27.38%。

在二零零五年，食物染色料蘇丹紅和禽流感事件均對元盛食品的業務造成嚴重的打擊。元盛食品的主要客戶肯德基由於被發現在部份食物內使用可致癌食品染色料蘇丹紅一號，故立即停止銷售雞翅膀，因此其對元盛食品的需求而大幅下降。另外，全球出現了大範圍的禽流感疫情，中國亦爆發零星個案，造成以雞肉產品為主的家禽類銷量大幅降低，雖然在第四季度由於季節性需求而出現銷售回升，但總體的基本因素依然沒有改善。

為了抵消雞肉等產品的不利影響，元盛食品積極開拓多元化產品，集中推廣羊肉、牛肉等產品的銷售。由於羊肉產品毛利率較高，市場競爭日趨激烈，許多競爭對手也紛紛到內蒙古等地設廠，故造成羔羊供應出現緊張，僅靠元盛食品海拉爾分公司的羊肉產量已不能滿足。為確保出口訂單的順利完成，元盛食品已向其他廠商購入羊肉產品。目前元盛食品的羊肉銷售中出口已經佔據銷售總額的三分之二。另外，該公司開始嘗試冰鮮羊肉的出口。二零零五年的羊肉銷售額達到12,000,000美元，較二零零四年的5,500,000美元上升超過一倍。

為減低毛利不斷收縮的壓力，元盛食品希望調低產品價格以求提高銷量，同時開拓其他新產品及提升羊肉，牛肉產品之比重，以提高整體銷售及毛利。於二零零五年度內，縱使元盛食品錄得銷售收入382,505,663元人民幣，較去年上升7%，然而卻錄得虧損942,000元人民幣，經營表現比去年遜色。