



管理層  
討論  
與分析

## 經營回顧

與2004年相比，本集團的銷售收入由65.3億元人民幣增至76.7億元人民幣，增長了17.4%。此增長是由於來自各生產廠的貢獻得到提高。

### 銷售收入

#### 高溫肉製品

高溫的銷售額由17.8億元人民幣增至20.3億元人民幣，增長了14.4%，這主要是由於對本集團高溫的市場需求增長所致。

#### 保鮮肉及低溫肉製品

保鮮肉和低溫的銷售額繼續增長，分別增長了39.1%和32.4%。2005年保鮮肉的銷售額為15.6億元人民幣，而2004年為11.2億元人民幣，低溫的銷售額由4.697億元人民幣增至6.219億元人民幣，這是由於市場需求增長所致。

#### 凍豬肉、凍雞肉及豬副產品

凍豬肉的銷售額由15.5億元人民幣增至18.8億元人民幣，增長了21.3%，而豬副產品的銷售收入由14.9億元人民幣降至14.6億元人民幣，微降了2.5%。下降的原因是由於對保鮮肉和低溫的市場需求增長。

### 毛利

2005年的毛利為9.575億元人民幣，比2004年10.8億元人民幣下降了11.1%。

2005年毛利的下降部份是由於約3,400萬元人民幣的折舊費被重新劃撥到銷售成本，以及為反映大宗買主自行提貨而對產品售價做了約6,500萬元人民幣的調整。

### 費用

銷售費用由1.571億元人民幣降至1.203億元人民幣，下降了23.4%，這是由於分銷方式的改變(改為由大多數大宗買方負責提貨)。2005年管理費用降至9,570萬元人民幣，這一方面是由於實施了嚴格的成本控制，另一方面是由於在審查用於生產的資產時將約3,400萬

元的折舊費記入銷售成本，使得被歸入管理費用的折舊費降低。其他經營費用顯著下降，這是由於研發費用減少和回撥了不能收回的應付貿易賬款所致。

### 分佔聯營公司利潤

本公司的聯營公司山松生物科技有限公司(「山松」)2005年的淨利潤達到2.346億元人民幣。2005年本集團分佔的聯營公司利潤為9,550萬元人民幣。

### 被視為出售聯營公司的收益

山松於2005年5月12日在新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)主板上市產生了7,840萬元人民幣的收益，即本集團在山松的股權由49.0%減少至36.75%的收益。

### 本年利潤

本集團本年利潤由6.162億元人民幣增至7.368億元人民幣，增長了19.6%。

### 員工

於2005年12月31日，本集團的員工總數約為18,330人(2004年：18,190人)，工資費用總額為3.172億元人民幣(2004年：1.919億元人民幣)。

本集團的員工薪酬包括工資、獎金和其他額外福利。本集團遵照相關的中國法律、法規，對不同的員工制訂有不同的薪酬標準，根據其表現、經驗、職務和其他因素進行確定。

2005年，本集團繼續向員工提供學習電腦技術和商業管理等方面的技能的機會，並且提供關於電腦技術、個人發展、法律、法規和經濟學等領域的最新發展的培訓。

### 資本金運用倍數

於2005年12月31日，本集團的資本金運用倍數為5.2%(2004年：5.6%)，其計算方法是以銀行借款總額除以本集團於2005年12月31日的股東權益。

### 或有負債

於2005年12月31日，本集團沒有任何重大的或有負債(2004年12月31日：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，管理層所保持的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。

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28。

### 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式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、社會動盪和罷工)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路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

本集團的臨沂廠已經通過了HACCP和ISO 9002認證，而通遼、眉山及大慶廠亦已通過了ISO 9001及HACCP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式，以確保達到相同的質量標準。

### 假冒產品

本集團的「金鐘」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，將來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「金鑰」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路，來保持競爭優勢，贏得在中國的市場份額。

##### 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

2006年管理層將繼續把工作重點放在銷售和營銷工作、並購、擴大生產和市場規模。本集團將繼續在中國進行擴張和開發具有較高價值的產品，從而提高和改善盈利情況。

管理層將繼續密切注意牲畜疫病，採取嚴格的質量控制和檢疫程式，從而保護公司的業務經營。

#### 自願撤銷在香港聯合交易所有限公司（「聯交



#### 所」) 主板上市地位

誠如以前所公告，本公司正在為自願撤銷在香港聯合交易所有限公司主板的上市地位進行安排。



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	德州廠於2004年6月投產。
10 吉林省 九台	豬 — 每年250,000 雞 — 每年90,000	工程進行中。預計於2006年下半年投產。