



管理層討論及分析

全年業績

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團的綜合營業額約2,286,255,000港元（二零零五年：1,640,708,000港元），本公司權益持有人應佔純利約61,627,000港元（二零零五年：21,511,000港元），分別較上一財政年度增長約39%及186%。

截至二零零六年六月三十日止年度，由於本集團進一步擴展其市場覆蓋範圍及鞏固其於江蘇、湖南及山東省之市場地位，故其農資分銷業務錄得顯著增長，另植保科技服務業務亦於年內迅速增長。此外，由於先前開發之複合肥料產品銷售額增加以及於江西省生產肥料之新廠房投產，製造業務之營業額錄得116%增長。

由於農資貿易業務營業額進一步增加，而毛利率僅約4.5%，相對遠低於製造業務的32%平均毛利率水平，而貿易業務的營業額較上一個財政年度上升約35%，佔本集團綜合營業額約69%（二零零五年：約72%），計及年內非農資產品貿易帶來營業額約478,035,000港元及毛利率僅3%，本集團之整體毛利率平均約7%（二零零五年：約7%）。然而，本公司權益持有人應佔純利整體上較上一個財政年度增加186%，此乃由於本年度本集團各業務錄得理想改善所致。

按農資產品貿易（「貿易業務」）、製造及銷售農資產品（植物生長劑、農藥及肥料）（「製造業務」）、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		製造業務		顧問業務		非農資貿易業務		總計	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元 (重列)
營業額	1,585,803	1,177,315	204,649	94,587	17,768	13,139	478,035	355,667	2,286,255	1,640,708
毛利	70,669	59,927	65,997	40,634	13,607	11,176	13,850	3,791	164,123	115,528
毛利率	4.5%	5%	32%	43%	77%	85%	3%	1%	7%	7%
分部業績	17,533	4,644	41,584	20,363	14,118	5,747	6,239	1,334	79,474	32,088



管理層討論及分析

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，且覆蓋面現已延伸至其他新市場。目前，本集團之農資貿易業務覆蓋福建、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，本集團向主要位於江蘇、湖南及山東省之當地著名農資企業購入數項農資貿易業務，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之合營企業錄得顯著增長。截至二零零六年六月三十日止年度，該合營企業為本集團營業額及經營溢利帶來分別約189,000,000港元（二零零五年：85,000,000港元）及4,000,000港元（二零零五年：4,000,000港元）貢獻。

截至二零零六年六月三十日止年度，源自貿易業務的營業額約1,585,803,000港元（二零零五年：1,177,315,000港元），較上一個財政年度上升約35%，佔本集團綜合營業額約69%（二零零五年：72%），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。

貿易業務一向以量取勝，毛利率維持約4.5%相對較低水平，因此，為產生足夠毛利應付宣傳廣告開支及電腦系統（包括供應鏈管理系統、現金流量管理系統及財務資訊系統）開發成本的攤銷，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，加上因而產生規模經濟效益，該項業務錄得約1,585,803,000港元的驕人營業額，並錄得經營溢利約17,533,000港元（二零零五年：4,644,000港元），增幅分別約35%及278%。

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，並透過向客戶提供植保科技服務進一步取得協同效益，因此，貿易業務將可於未來數年進一步為本集團帶來可觀盈利貢獻。



管理層討論及分析

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年內錄得營業額約22,600,000港元（二零零五年：17,100,000港元）。本集團於去年收購位於福建省之複合肥料生產基地年內亦為本集團帶來營業額及經營溢利分別約57,600,000港元（二零零五年：13,400,000港元）及13,800,000港元（二零零五年：2,500,000港元）。本集團亦於去年在江西成立複合肥料生產基地，於年內為本集團帶來營業額及經營溢利分別約53,900,000港元及1,300,000港元。在本集團分銷平台的支持下，預期肥料製造業務將進一步改善。

農藥生產業務方面，除植物生長劑及BtA於年內帶來營業額約53,500,000港元及21,800,000港元外，本集團自二零零五年三月開始生產及推出於往年收購的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，年內為本集團分別帶來營業額及經營溢利（不包括知識產權收購成本之攤銷）分別約14,100,000港元及3,200,000港元。預期該等新殺蟲劑之銷售將於來數年進一步改善。

植物生長劑的營業額及經營溢利分別約為53,500,000港元（二零零五年：52,900,000港元）及31,800,000港元（二零零五年：24,600,000港元），較上一個財政年度分別增加約1%及29%，主要是由於在生產規模整體縮小情況下，更改不同種類植物生長劑的生產及銷售策略行之有效。

生物農藥(BtA)業務方面，於截至二零零六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21,800,000港元（二零零五年：10,500,000港元）及4,300,000港元（二零零五年：1,300,000港元），業績增加原因與植物生長劑者相同。

預期植物生長劑及BtA銷售將於來年調整銷售及生產策略之影響穩定後穩步改善。

植保科技服務

本集團的植保科技服務於截至二零零六年六月三十日止年度錄得服務收入約17,768,000港元（二零零五年：13,139,000港元），增加約35%，並帶來經營溢利貢獻約14,118,000港元（二零零五年：5,747,000港元），顯示本集團在去年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，推動該項業務迅速增長。

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，本集團自去年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478,035,000港元（二零零五年：355,667,000港元），毛利率約3%（二零零五年：1%）。



管理層討論及分析

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。

於二零零六年六月三十日，現金及銀行結餘和有限制銀行存款約為355,700,000港元，包括以港元計算約8,900,000港元金額、以人民幣計算約341,400,000港元金額以及以美元計算約5,400,000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，而人民幣兌港元／美元的匯率於回顧年內甚為穩定，故此並無承受重大匯率波動風險。於回顧年內，本集團並無採用任何金融工具作對沖用途。

借貸及銀行信貸

於二零零六年六月三十日，本集團有銀行借貸約201,500,000港元（以人民幣計算），按年利率約4.6厘至8.8厘計息，其中約2,900,000港元、7,400,000港元、1,900,000港元、9,700,000港元及179,600,000港元分別以本集團若干存貨、一家合營公司之若干投資物業、本集團若干物業、廠房及設備、一家合營公司提供之公司擔保，以及若干附屬公司提供之公司擔保作為抵押。於二零零六年六月三十日，本集團有應付票據約556,300,000港元。該等票據以人民幣計算，全數以約209,900,000港元的已抵押銀行存款（亦以人民幣計算）作抵押。

於二零零六年六月三十日，本集團資產負債比率維持於約48%水平，該比率乃按於二零零六年六月三十日銀行借貸除本公司權益持有人應佔權益總額計算。董事認為，經計及本集團之營運性質及規模後，於二零零六年六月三十日之資產負債比率屬穩健。

承擔

於二零零六年六月三十日，本集團並無未償還之重大已訂約資本及其他承擔。於二零零六年六月三十日，本集團有經營租約承擔約5,973,000港元。

或然負債

於二零零六年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

薪酬政策及購股權計劃

於截至二零零六年六月三十日止年度，本集團產生薪金及其他薪酬合共約17,800,000港元（不包括僱員購股權補償開支），平均員工人數約1,000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上通過之決議案採納購股權計劃（「該計劃」）。於截至二零零六年六月三十日止年度，本公司根據該計劃向有關參與者授出涉及本公司56,500,000股股份之購股權（二零零五年：無授出購股權）。