

## 業務回顧

### 馬口鐵業務

二零零六年本集團附屬公司中山中粵馬口鐵工業有限公司(「中粵馬口鐵」)生產馬口鐵164,986噸,銷售171,254噸,分別比二零零五年大幅增長43.8%和67.6%;營業額1,108,939,000港元,比二零零五年增加39.0%;經營溢利81,797,000港元,較二零零五年增長26,702,000港元,增加48.5%,若撇除因高油價而關閉電廠產生的減值虧損9,346,000港元,增長更高達65.4%。馬口鐵業務對本集團盈利貢獻最大,其營業額占集團營業額的90.8%;經營溢利占集團經營溢利的73.8%。

馬口鐵基板廠於二零零六年年底順利建成,截至二零零六年十二月三十一日共投入198,636,000港元,主要以自有資金投入。二零零七年三月正式投產,年產能150,000噸,可望為降低產品成本及全面進入馬口鐵細分市場創造條件。

作為內地老品牌的馬口鐵生產廠家,中粵馬口鐵的鍍錫鐵及鍍鉻鐵均於二零零六年四月獲得“中國包裝名牌產品”的稱號,是內地唯一一家馬口鐵生產廠家取得此稱號,今年將繼續發揮品牌及技術優勢,增占市場份額。

集團於二零零六年十二月二十一日與全球粗鋼產量第四大鋼鐵企業,株式會社POSCO(「POSCO」)簽定合資合同,計畫於中國河北省秦皇島市開設馬口鐵生產廠(「秦皇島項目」),總投資60,000,000美元,我方佔66%,POSCO方佔34%,馬口鐵年產能250,000噸,預計二零零七年底投產,屆時我司南北兩廠合共有450,000噸馬口鐵的年產能及150,000噸基板的年產能。

2007年初,集團已向中方少數股東收購其持有的5%權益,完成收購後,中粵馬口鐵已成為本集團的全資附屬公司。中粵馬口鐵的未來發展及經營的空間將更大。

## 管理層討論及分析

### 物業租賃業務

本集團之租賃物業主要包括中山市山海實業有限公司(「山海」)的工業廠房及員工宿舍及香港的寫字樓物業。二零零六年本集團之物業租賃業務錄得總收入為25,457,000港元，收入較二零零五年減少72,000港元，物業租賃業務實現經營溢利16,662,000港元，較二零零五年減少6.2%。

2007年初，集團已向中方少數股東收購其持有的5%權益，完成收購後，山海已成為本集團的全資附屬公司。山海的未來發展及經營的空間將更大。

### 食品代理及貿易

二零零六年食品代理及貿易業務取得營業額86,858,000港元，因二零零六年禽流感的影響，與二零零五年比較減少11,032,000港元，減少11.3%。二零零六年食品代理及貿易業務實現經營溢利16,648,000港元，比二零零五年減少408,000港元，減少2.4%。

食品代理及貿易業務是本集團的傳統業務，本集團2006年底已成功拓展冰鮮豬肉業務，2007年將通過開源節流、改善服務等措施，繼續穩定代理業務，積極拓展貿易業務，以維持競爭力，為集團提供一項穩定的盈利來源。

### 聯營公司

本集團的主要聯營公司黃龍食品工業有限公司(「黃龍」)於二零零六年的主要產品玉米澱粉銷量403,484噸，比二零零五年增加4.6%；營業額1,124,155,000港元，比二零零五年增加15.3%；股東應佔溢利50,286,000港元，比二零零五年減少412,000港元或0.8%。

本集團佔黃龍40%的權益，二零零六年共收到股息人民幣19,503,000元(約18,965,000港元)，今年預計可收到股息人民幣16,793,000元(約16,716,000港元)。

### 財務狀況

於二零零六年十二月三十一日，本集團總資產為1,539,289,000港元，而總負債為428,378,000港元，分別較二零零五年年底增加300,659,000港元及168,964,000港元。流動資產淨值由二零零五年年底的380,978,000港

元減至144,383,000港元，而流動比率（流動資產除以流動負債）較二零零五年年底的2.54下降至1.36。集團財務資源充裕，為未來業務發展奠定了基礎。

### 流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，集團現金及現金等價物結餘為157,737,000港元，其中相等於44,206,000港元為人民幣，相等於59,373,000港元為美元，其餘為港元，較二零零五年年底現金及現金等價物結餘增加62.8%。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的計息借款總金額為81,557,000港元。相應地，本集團的負債比率（即按本集團總計息借款除以股東資金計算）為7.6%。本集團的計息借款到期時，均以銀行持有承兌匯票的所得款償還，其年利率（或貼現率）介乎1.92%至3.24%。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行信貸總額為257,400,000港元，其中已開出信用證金額181,913,000港元，尚未動用的銀行信貸額為75,487,000港元，上述提及的承兌匯票貼現並不佔用銀行信貸額度。以手持的現金及現金等價物、營運產生的現金流及信貸額度，本集團相信有足夠資金滿足現時業務及於可預見將來進一步發展業務的需要。

### 訴訟

於二零零四年，本集團一附屬公司收到一申索，指稱該附屬公司未償還被告一筆應付款項，此法律糾紛由湖南省岳陽市中級人民法院審理，並於二零零五年一月法院判決為我方勝訴。於二零零六年十二月二十九日，此被告於中山市中級人民法院向該附屬公司提出新的申索，申索金額連同違約賠償金為人民幣5,788,000元（約5,761,000港元）。根據目前資料，本集團認為無需為此申索提取準備。

### 匯率風險

本集團之資產、負債及交易基本以港幣、美元或人民幣計算，由於港幣、美元或人民幣的匯率於期內相對穩定，本集團並未面對重大的外匯風險。



## 管理層討論及分析

### 員工及薪酬政策

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團全職僱員人數共723名，比二零零五年年底增加198名。其中22名在香港及701名在中國內地。員工薪酬依據崗位責任大小、工作負荷輕重、勞動技能高低、勞動強度強弱、勞動環境優劣及個人業績表現，按行業的一般市場慣例釐定。二零零六年，本集團對附屬各公司繼續實行定員、定編和工資總額控制管理，對管理層繼續實行效益工資激勵機制，通過對各附屬公司經營業績的考核，以經營淨現金流入及稅後利潤為依據，按不同檔次的比例計提效益工資，按個人業績考核獎勵發放給管理層、業務骨幹和業績優秀員工，有效地調動了廣大員工的工作積極性。本公司亦採納了購股權計畫，藉此鼓勵優秀的參與者繼續為本集團作出貢獻。

### 前景展望

隨著秦皇島項目的建成投產，POSCO由原來的供應商成為本集團戰略合作夥伴，今後，不僅在基板供應上、生產技術上、甚至在市場拓展將獲得POSCO更加有力的支持，本集團的馬口鐵業務必將得到進一步的發展，將為集團帶來更大的盈利貢獻。