



GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED

廣南(集團)有限公司



二零零二年中期報告

廣南（集團）有限公司（「本公司」）的董事會欣然公佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至二零零二年六月三十日止六個月連同比較數字的未經審核綜合中期業績。此等業績已經由本公司核數師畢馬威會計師事務所及本公司的審核委員會審閱。

中期業績

（以港幣列示）

綜合損益表截至二零零二年六月三十日止六個月—未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零二年 千元	二零零一年 千元 (附註3)
營業額	2	892,392	1,050,409
銷售成本		(787,329)	(948,600)
毛利		105,063	101,809
其他收益		7,872	24,587
其他收入淨額		1,301	5,087
分銷成本		(28,188)	(89,296)
行政費用		(27,781)	(43,095)
其他經營費用		(3,815)	(7,677)
經營溢利／(虧損)		54,452	(8,585)
非經營收入	4	16,143	13,665
非經營費用	5	—	(14,113)
融資成本	6(a)	(6,203)	(333)
應佔聯營公司溢利減虧損		105	1,699
除稅前日常業務溢利／(虧損)	6	64,497	(7,667)
稅項	7	(6,125)	(1,834)
除稅後日常業務溢利／(虧損)		58,372	(9,501)
少數股東權益		(2,299)	(307)
股東應佔溢利／(虧損)		56,073	(9,808)
轉撥往其他儲備		1,198	無
每股溢利／(虧損)			
基本	8(a)	0.62仙	(0.12)仙
攤薄	8(b)	0.59仙	不適用
中期股息		無	無

第6至15頁的附註為本中期財務報告的組成部份。

廣南（集團）有限公司

綜合資產負債表於二零零二年六月三十日

(以港幣列示)

		於二零零二年 六月三十日 (未經審核)	於二零零一年 十二月三十一日 (經審核)
	附註	千元	千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業	9	104,055	104,044
— 其他物業、廠房及設備		288,079	293,802
		<u>392,134</u>	<u>397,846</u>
在建工程		4,373	—
佔聯營公司權益		140,100	152,238
投資證券		1,079	1,079
遞延稅項資產		4,957	4,957
負商譽		(19,415)	(20,250)
		<u>523,228</u>	<u>535,870</u>
流動資產			
存貨		112,519	77,337
業務及其他應收款項	10	134,963	102,876
其他證券		4,819	14,240
現金及現金等值項目		202,442	228,001
		<u>454,743</u>	<u>422,454</u>
流動負債			
計息借款		59,383	105,877
業務及其他應付款項	11	325,495	277,593
稅項		7,306	5,136
		<u>392,184</u>	<u>388,606</u>
流動資產淨值		<u>62,559</u>	<u>33,848</u>
總資產減流動負債		<u>585,787</u>	<u>569,718</u>

綜合資產負債表於二零零二年六月三十日（續）
（以港幣列示）

	附註	於二零零二年 六月三十日 (未經審核) 千元	於二零零一年 十二月三十一日 (經審核) 千元
非流動負債			
可換股票據	12	135,000	185,000
由少數股東給予附屬公司 的股東貸款		<u>11,615</u>	<u>11,349</u>
		<u>146,615</u>	<u>196,349</u>
少數股東權益			
		<u>19,868</u>	<u>18,395</u>
		<u>419,304</u>	<u>354,974</u>
資本及儲備			
股本	13	899,833	894,333
儲備		<u>(480,529)</u>	<u>(539,359)</u>
		<u>419,304</u>	<u>354,974</u>

第6至15頁的附註為本中期財務報告的組成部份。

廣南（集團）有限公司

綜合權益變動報表

截至二零零二年六月三十日止六個月—未經審核

(以港幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 千元	二零零一年 千元
期初結餘－權益總額	<u>354,974</u>	<u>(523,629)</u>
中國附屬公司及聯營公司換算產生的滙兌差額	<u>34</u>	<u>238</u>
並無在損益表內確認的收益淨額	<u>34</u>	<u>238</u>
股東應佔溢利／(虧損)	<u>56,073</u>	<u>(9,808)</u>
發行股本	<u>8,223</u>	<u>773,083</u>
期終結餘－權益總額	<u><u>419,304</u></u>	<u><u>239,884</u></u>

第6至15的附註為本中期財務報告的組成部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零零二年六月三十日止六個月—未經審核

(以港幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 千元	二零零一年 千元
來自／(使用於)經營業務的現金淨額	10,232	(18,727)
來自／(使用於)投資業務的現金淨額	5,988	(10,572)
(使用於)／來自融資的現金淨額	<u>(41,779)</u>	<u>665</u>
現金及現金等值項目減少	(25,559)	(28,634)
於一月一日的現金及現金等值項目	<u>228,001</u>	<u>109,929</u>
於六月三十日的現金及現金等值項目	<u><u>202,442</u></u>	<u><u>81,295</u></u>

(a) 終止業務

上述金額乃包括下列於截至二零零一年六月三十日止期間有關已終止業務現金流量淨額：

	二零零一年 千元
來自經營業務之現金流量	(52,569)
來自投資業務之現金流量	(1,502)
來自融資業務之現金流量	<u>49,386</u>

(b) 重大非現金交易

期內，債權人轉讓一筆46,500,000元之貸款予一間同母系附屬公司。

第6至15頁的附註為本中期財務報告的組成部份。

未經審核中期財務報告附註

(以港幣列示)

1. 編製基準

本中期財務報告未經審核，惟已經由畢馬威會計師事務所依據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的核數準則第700號「編製審閱中期財務報告」而審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第16頁。

本中期財務報告乃依據香港聯合交易所有限公司主板上市規則的規定，包括遵守由香港會計師公會頒佈的會計實務準則第25號「中期財務報告」而編製。

載入中期財務報告中有關截至二零零一年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司於該財政年度的法定賬目，而法定賬目乃由此等賬目衍生。截至二零零一年十二月三十一日止年度的法定賬目可於本公司的註冊辦事處查閱。核數師對彼等日期為二零零二年四月十七日的報告中賬目並無保留意見。

中期財務報告已採納二零零一年年報所採納的相同會計政策。

2. 分類資料

分類資料按本集團業務及經營地區作分類。業務分類因與集團內部財務報表較相關而作為主要呈報方式。

業務分類

本集團包括下列主要業務分類：

- 馬口鐵 : 生產及銷售馬口鐵及相關產品，其為食品加工生產商用作包裝物料。
- 鮮活商品代理 : 代理鮮活食品。
- 飼料生產及牲畜飼養 : 生產及買賣飼料、豬隻養殖及經銷。
- 食品貿易 : 買賣食品商品。
- 工業物業租賃 : 出租工業物業以產生租金收入。

2. 分類資料（續）

業務分類（續）

	馬口鐵 千元	鮮活 商品代理 千元	飼料 生產及 牲畜飼養 千元	食品貿易 千元	工業 物業租賃 千元	分類間 對銷 千元	未分配 千元	綜合 千元
截至二零零二年								
六月三十日止期間								
來自外部客戶的收益	264,091	503,541	67,357	44,748	12,655	—	—	892,392
分類間的收益	456	—	—	—	—	(456)	—	—
來自外部客戶的 其他收益	—	—	—	—	—	—	7,872	7,872
合計	<u>264,547</u>	<u>503,541</u>	<u>67,357</u>	<u>44,748</u>	<u>12,655</u>	<u>(456)</u>	<u>7,872</u>	<u>900,264</u>
分類業績	37,518	6,576	1,251	1,016	8,972			55,333
分類間交易	(177)	—	—	—	177			—
來自經營之貢獻	37,341	6,576	1,251	1,016	9,149			55,333
未分配經營收入及開支								(881)
經營溢利								54,452
融資成本								(6,203)
應佔聯營公司溢利減 虧損	—	2	—	107	—	—	(4)	105
非經營收入								16,143
稅項								(6,125)
少數股東權益								(2,299)
股東應佔溢利								<u>56,073</u>

廣南（集團）有限公司

2. 分類資料（續）

業務分類（續）

	鮮活 商品代理 千元	飼料 生產及 牲畜飼養 千元	食品貿易 千元	已終止之 超級市場 業務 千元	分類間 對銷 千元	未分配 千元	綜合 千元
截至二零零一年							
六月三十日止期間							
來自外部客戶的收益	661,225	100,392	11,990	276,802	—	—	1,050,409
分類間的收益	10	—	4,899	—	(4,909)	—	—
來自外部客戶的 其他收益	—	—	—	12,561	—	12,026	24,587
合計	<u>661,235</u>	<u>100,392</u>	<u>16,889</u>	<u>289,363</u>	<u>(4,909)</u>	<u>12,026</u>	<u>1,074,996</u>
分類業績	9,982	892	884	(14,599)			(2,841)
分類間交易	(10)	—	(774)	784			—
來自經營之貢獻	9,972	892	110	(13,815)			(2,841)
未分配經營收入及開支							(5,744)
經營虧損							(8,585)
融資成本							(333)
應佔聯營公司溢利減虧損	617	—	364	—	—	718	1,699
非經營收入							13,665
非經營費用							(14,113)
稅項							(1,834)
少數股東權益							(307)
股東應佔虧損							<u>(9,808)</u>

經營地區分類

本集團的業務主要在兩個主要經濟地區。集團在香港主要經營鮮活商品代理及其他食品貿易，而集團大部份業務則在中華人民共和國（不包括香港）（「中國」）經營。

	本集團營業額	
	截至六月三十日止六個月 二零零二年 千元	二零零一年 千元
香港	531,815	930,295
中國其他地區	343,289	116,624
其他	17,288	3,490
	<u>892,392</u>	<u>1,050,409</u>

3. 終止業務

於二零零一年三月及二零零一年六月，隨著本集團分別於廣州及香港的超級市場業務停業後，本集團的超級市場業務經已告終止。此等公司清盤收益淨額為4,828,000元。

於前期本集團業務的業績如下：

	截至二零零一年六月三十日止六個月		
	持續經營業務 千元	終止業務 千元	總計 千元
營業額	773,607	276,802	1,050,409
銷售成本	(729,656)	(218,944)	(948,600)
	43,951	57,858	101,809
其他收益	9,637	14,950	24,587
其他收入淨額	5,087	—	5,087
分銷成本	(24,010)	(65,286)	(89,296)
行政費用	(26,916)	(16,179)	(43,095)
其他經營費用	(2,523)	(5,154)	(7,677)
經營溢利／（虧損）	5,226	(13,811)	(8,585)
非經營收入	—	13,665	13,665
非經營費用	(1,125)	(12,988)	(14,113)
融資成本	(333)	—	(333)
應佔聯營公司溢利減虧損	1,699	—	1,699
除稅前日常業務溢利／（虧損）	5,467	(13,134)	(7,667)
稅項	(1,834)	—	(1,834)
除稅後日常業務溢利／（虧損）	<u>3,633</u>	<u>(13,134)</u>	<u>(9,501)</u>

於終止當日超級市場業務的負債淨額如下：

	二零零一年 千元
總資產	184,370
總負債	<u>(190,988)</u>
負債淨額	<u><u>(6,618)</u></u>

4. 非經營收入

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零二年 千元	二零零一年 千元
撥回存貨撥備	(i)	—	13,665
追回呆壞賬	(ii)	16,143	—
		16,143	13,665

附註：

- (i) 因結束於中國廣州超級市場的業務，若干持作轉售的貨品先前已作存貨撥備。於截至二零零一年六月三十日止期內，大部份此等存貨乃按高於面值的價格出售，因而就存貨的多餘撥備撥回損益表中。
- (ii) 此金額主要為以前因未可確定能否收回應收賬項所作壞賬準備回撥。於截至二零零二年六月三十日止期內，若干壞賬已被收回而有關撥備已於損益表中相應回撥。

5. 非經營費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 千元	二零零一年 千元
固定資產減值準備	—	4,872
一家附屬公司清盤虧損	—	1,125
聯營公司欠款準備	—	8,116
	—	14,113

6. 除稅前日常業務溢利／（虧損）

除稅前日常業務溢利／（虧損）已扣除／（計入）：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 千元	二零零一年 千元
(a) 融資成本：		
須於五年內償還的銀行貸款 及其他借貸利息	2,130	333
可換股票據利息	4,073	—
	<u>6,203</u>	<u>333</u>
(b) 其他項目：		
員工成本	24,776	36,668
折舊	7,045	9,713
出售固定資產虧損	—	1,155
負商譽攤銷	(835)	—
股息收入		
— 非上市證券	(72)	—
— 上市證券	(401)	(2,022)
利息收入	(2,278)	(2,934)
銷售其他證券之溢利	(1,224)	—
其他證券按公平值計算 的未變現收益淨額	(77)	(3,472)

7. 稅項

綜合損益表所列的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 千元	二零零一年 千元
根據本期間估計應課稅溢利		
按稅率16%提撥的香港利得稅準備	811	1,693
以往年度的超額撥備	(140)	—
	<u>671</u>	<u>1,693</u>
中國所得稅	5,343	29
應佔聯營公司稅項	111	112
	<u>6,125</u>	<u>1,834</u>

在中國（香港除外）成立及經營的附屬公司的所得稅，是以該等公司所在的中國相關省份或經濟特區的適用所得稅率計算。

8. 每股盈利／（虧損）

(a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）是按股東應佔盈利56,073,000元（截至二零零一年六月三十日止期間：股東應佔虧損9,808,000元）及於本期間已發行普通股的加權平均數8,995,294,185股（截至二零零一年六月三十日止期間：7,996,097,666股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零二年六月三十日止期間的每股攤薄盈利是按普通股東應佔的溢利60,146,000元及已就所有具備潛在攤薄影響的普通股作調整得出的普通股加權平均數10,225,301,079股計算。

行使購股權所附帶的認購權，將不會對截至二零零一年六月三十日止期間的每股虧損產生攤薄影響。

9. 固定資產

本集團位於中國的投資物業指的位於中國中山市的土地使用權連同廠房設施。其中若干該等廠房（其賬面淨值合共為27,890,000元）的房地產證的申請手續仍在處理階段，於結算日，中國國有土地管理局仍未向本集團發出該等房地產證。儘管如此，董事認為，於二零零二年六月三十日，本集團已獲得該等物業的實益擁有權及可取得有關房地產證。

10. 業務及其他應收款項

包括在業務及其他應收款項的為業務應收賬款及應收票據（減呆壞賬準備），以發票日期分類的賬齡分析如下：

	於二零零二年 六月三十日 千元	於二零零一年 十二月三十一日 千元
一個月內	35,778	42,174
超過一個月，但少於三個月	50,392	20,427
超過三個月，但少於十二個月	19,725	19,332
超過一年，但少於兩年	659	1,303
	<u>106,554</u>	<u>83,236</u>

本集團有一套既定政策，信貸期由須預付至不超過180日。

11. 業務及其他應付款項

包括在業務及其他應付款項的業務應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零零二年 六月三十日 千元	於二零零一年 十二月三十一日 千元
一個月內或接獲通知時到期	48,481	74,524
三個月後但十二個月內到期	121	—
	<u>48,602</u>	<u>74,524</u>

12. 可換股票據

於二零零一年十二月三日，本公司發行可換股票據185,000,000元予本公司的一間同母系附屬公司 Richway Resources Limited，作為收購中粵材料有限公司的部分代價。該等票據按固定年息率4.5厘計息，並可於任何營業日（除卻本公司暫停辦理本公司股份過戶登記期間或於二零零六年十二月三十一日到期日前十個營業日）轉換為本公司的普通股，初步換股價為每股0.155元，於若干情形下可予調整。期內，本公司贖回可換股票據50,000,000元。

13. 股本

	於二零零二年 六月三十日		於二零零一年 十二月三十一日	
	股份數目 (千股)	千元	股份數目 (千股)	千元
法定股本：				
每股面值0.1元的普通股	<u>15,000,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>15,000,000</u>	<u>1,500,000</u>
已發行及繳足股本：				
於一月一日	8,943,333	894,333	909,509	90,951
根據公開發售發行股份(附註(a))	—	—	7,730,824	773,082
根據配售發行股份(附註(b))	—	—	300,000	30,000
根據購股權計劃發行股份 (附註(c))	<u>55,000</u>	<u>5,500</u>	<u>3,000</u>	<u>300</u>
於六月三十日／十二月三十一日	<u>8,998,333</u>	<u>899,833</u>	<u>8,943,333</u>	<u>894,333</u>

附註：

- (a) 根據日期為一九九九年十二月十六日的顯示條款概要及(其中包括)日期為二零零零年十二月二十二日的重組協議，本集團進行公司重組及債務重組(「重組」)。作為重組的一部份，本公司向其股東(不包括海外股東)公開發售股份，發行基準為按每持有2股現有股份獲發行17股股份(「公開發售」)。根據公開發售按面值發行的股份數目為7,730,824,137股。公開發售所得款項用作償還中間控股公司廣東控股有限公司所提供的臨時貸款773,000,000元。
- (b) 於二零零一年八月八日，廣東控股有限公司訂立配售及認購協議，據此，廣東控股有限公司按每股0.17元的價格配售300,000,000股本公司股本中現有股份予獨立投資者，而廣東控股有限公司按相同價格認購300,000,000股每股面值0.1元的新股份，該等新股份在各方面均與現有已發行股份享有同等地位(「配售」)。配售於二零零一年八月完成。
- (c) 購股權計劃

於截至二零零二年六月三十日止期間，根據於一九九四年十一月二十一日採納的購股權計劃按每股0.4295元之價格認購15,200,000股股份及根據於二零零一年八月二十四日採納的購股權計劃按每股0.1495元之價格認購1,000,000股股份之購股權已失效。於二零零二年一月，可認購合共55,000,000股股份的購股權已按每股0.1495元之價格予以行使。

於二零零二年六月三十日，尚未行使的購股權如下：

授出購股權日期	可行使購股權期間	每股行使價	期末尚未行使購股權數目
二零零一年八月 二十四日	二零零一年十一月 二十六日至 二零零六年十一月 二十五日	0.1495元	231,000,000

14. 或然負債

- (a) 於二零零二年六月三十日，並無向銀行作出擔保（於二零零一年十二月三十一日：2,340,000元）。
- (b) 於截至二零零二年六月三十日止期間，本公司接獲一項索償，董事認為由於索償之狀況及目前未能合理地估計其結果，故並無於中期財務報告提撥準備。

15. 承擔

- (a) 於二零零二年六月三十日未償付而又未在財務報表內提撥準備的資本承擔如下：

	於二零零二年 六月三十日 千元	於二零零一年 十二月三十一日 千元
已訂約	4,734	35,447
已授權但未訂約	10,365	10,474
	<u>15,099</u>	<u>45,921</u>

- (b) 於二零零二年六月三十日根據不可解除的經營租賃在日後應付的最低租賃款項總數如下：

	於二零零二年 六月三十日 千元	於二零零一年 十二月三十一日 千元
一年內	241	442
一年後但五年內	4	65
	<u>245</u>	<u>507</u>

本集團根據經營租賃租用多項物業。租賃初步為期兩年，期滿時可於重新磋商所有條款後續期。租賃概無包括或然租金。

- (c) 於二零零二年六月三十日，本公司已承諾提供6,489,000元（於二零零一年十二月三十一日：6,489,000元）資金予本集團一間聯營公司。

16. 重大關連交易

(a) 本期間重大的關連交易總結如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零二年 千元	二零零一年 千元
銷售貨品予關連公司	(i)	<u>4,865</u>	<u>118,696</u>
從關連公司採購貨品	(i)	<u>15,667</u>	<u>3,808</u>
從一間聯營公司收取利息	(ii)	<u>1,186</u>	<u>1,683</u>
從關連公司收取管理費		<u>840</u>	<u>2,520</u>
支付關連公司之佣金		<u>—</u>	<u>11,922</u>
應付中間控股公司代墊的費用		<u>509</u>	<u>489</u>
應付一間同母系附屬公司的可換股票據利息		<u>4,073</u>	<u>—</u>
收取同母系附屬公司的租金及公用費用		<u>1,531</u>	<u>—</u>

附註：

(i) 銷售／採購貨品的關連公司包括聯營公司及非全資擁有附屬公司的少數股東。

(ii) 一九九九年，本公司與聯營公司黃龍食品工業有限公司訂立一項無抵押股東貸款協議。根據此協議，本公司向該聯營公司提供墊款6,700,000美元，並按年息率7.8厘計息。該筆款項須由二零零零年一月一日起計五年內悉數償還，而本金及利息須每年支付兩次。於結算日，該聯營公司欠款及應收該聯營公司的利息分別為26,208,000元（二零零一年十二月三十一日：35,990,000元）及零元（二零零一年十二月三十一日：1,400,000元）。

(b) 於二零零二年六月三十日與關連人士之重大結餘如下：

	於二零零二年 六月三十日 千元	於二零零一年 十二月三十一日 千元
一間同母系附屬公司持有之可換股票據（附註12）	<u>135,000</u>	<u>185,000</u>

於二零零二年六月三十日與關連人士之其他結餘已包括資產負債表內應收／應付款項中。該結餘為免息及無固定還款期，惟於上文附註(a)(ii)所披露者除外。

17. 結算日後事項

(a) 於結算日後，根據於二零零一年八月二十四日採納之購股權計劃授出可按每股0.1495元之價格認購30,000,000股股份之購股權已告失效及不可行使。

(b) 於結算日後，本公司贖回本金額40,000,000元之可換股票據。



獨立審閱報告
致廣南（集團）有限公司董事會

引言

本核數師（以下簡稱「我們」）已依 貴公司指示審閱刊於第1頁至第15頁的中期財務報表。

董事的責任

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及香港會計師公會所頒佈的《會計實務準則》第25號－「中期財務報告」的規定編製中期財務報表。中期財務報表由董事負責，並由董事核准通過。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會所頒佈的《核數準則》第700號－「中期財務報表的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報表，評估財務報表中會計政策是否貫徹運用，賬項編列是否一致；賬項中另有說明的特別情況則除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核小，所給予的保證程度也較審核低，因此，我們不會對中期財務報表發表審核意見。

結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至二零零二年六月三十日止期間的中期財務報表需要作出任何重大的修訂。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港，二零零二年九月十二日

中期股息

董事決議不宣派截至二零零二年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零零一年六月三十日止期間：無）。

業務回顧

本集團繼續努力不懈，通過調整管理架構，改善產品結構，進行業務資源整合，落實挖潛增效措施，全面加強財務監控，於二零零二年上半年，本集團經營質量有效提高，錄得經營業績顯著改善。

於回顧期內，本集團錄得營業額為892,392,000港元，較去年同期下跌15%。營業額減少之主因為二零零一年上半年本集團之嚴重虧損的超級市場業務終止及鮮活商品業務持續下跌。儘管營業額下降，本集團毛利仍能由去年同期101,809,000港元，增加3.2%至105,063,000港元，及平均毛利率由9.7%改善至11.8%。平均毛利率改善是由於本集團成功地透過調整產品結構、增銷附加值高、邊際利潤高的產品、終止經營毛虧產品及加強成本控制而提高毛利率。同時，本集團透過嚴控成本措施及終止經營虧損的超市業務，成功地削減費用，因而分銷開支、行政及其他費用開支總額所佔的銷售百分比，由去年同期13.3%減至6.7%。本集團嚴重虧損的超市業務已於二零零一年上半年終止，而於二零零一年十二月回購之馬口鐵及工業物業租賃業務為本集團貢獻顯著盈利。因此，本集團由去年同期虧損9,808,000港元，回復截至二零零二年六月三十日止六個月溢利56,073,000港元。每股溢利0.62仙，而去年同期每股虧損0.12仙。

業務分析

馬口鐵及工業物業租賃業務

本集團於二零零一年十二月成功收購的馬口鐵及工業物業租賃項目是本集團新的經濟增長點。截至二零零二年六月三十日止六個月，該新增業務為本集團帶來276,746,000港元的營業額，及46,490,000港元的經營利潤，分別佔本集團營業額的31%和經營利潤的85.4%。

於今年上半年，馬口鐵業務通過期貨交易控制上升的原材料成本，策略性地增銷高毛利率產品，積極拓銷產品，迎合不斷上升的市場需求，實現銷售及利潤的大幅增長。截至二零零二年六月三十日止六個月，馬口鐵業務錄得銷售收入較去年同期增長17.1%，平均毛利率由去年同期的12.8%上升至20.4%，因而經營利潤較去年同期增長34.7%。

廣南（集團）有限公司

鮮活商品分銷業務

鮮活商品代理分銷業務是本集團傳統業務。隨著中國加入世界貿易組織（「世貿」），市場競爭日益加劇，及於今年第一季再次爆發禽流感，營業額由去年同期的661,225,000港元下滑23.8%至503,541,000港元；雖然鮮活業務面對嚴峻的經營環境，仍實現經營利潤6,576,000港元，較去年同期下跌34.1%。

為鞏固傳統鮮活商品業務，適應日益變化的市場競爭，本集團正積極對鮮活業務重新定位及經營策略調整，包括建立有效激勵機制以拓展活雞自營分銷；尋找戰略合作夥伴以建立鮮活商品生產基地；及開展冰鮮禽畜商品新業務等措施。

食品貿易業務

食品貿易業務營業額錄得強勁增長，達至44,748,000港元，較去年同期11,990,000港元，增長2.7倍。營業額大幅增長，主要來自具競爭力價格及多元化的急凍食品，作適當的市場定位以捕捉市場需求。隨著營業額大幅增加，貿易業務錄得經營溢利1,016,000港元，較去年同期經營溢利增長8.2倍。

飼料生產及牲畜飼養業務

飼料生產及牲畜飼養業務錄得營業額67,357,000港元，較去年同期100,392,000港元，下跌32.9%。營業額下跌主要來自停止經營虧損飼料品種。

雖然營業額下跌，但經營溢利由去年同期892,000港元，增加40%達至1,251,000港元。盈利顯著改善是由於策略性地調整產品結構，停止毛虧禽畜飼料產品生產，增加高附加值蝦料生產，使飼料產品平均毛利率由去年同期的3.5%上升至9.7%。

本集團飼料加工業務集中在中國廣東湛江地區，隨著該地區大力發展水產養殖業，水產飼料具有潛在市場和廣闊前景。為著贏得日益增長的水產飼料需求，今年5月，本集團已完成一條蝦料生產線改造，使蝦料生產能力由每月400噸上升至1,000噸，並正研究擴建一條新的蝦料生產線的可行性。隨著飼料加工業務產品結構的調整，相信該業務對本集團的盈利貢獻將日益突出。

財務狀況

於二零零二年六月三十日，本集團總資產為977,971,000港元，而總負債為538,799,000港元，分別較去年年底增加19,647,000港元及減少46,156,000港元。流動資產淨值由去年年底的33,848,000港元增加至62,559,000港元，而流動資金的流動比率（流動資產除以流動負債）較去年年底輕微上升0.07倍。本集團財務狀況已較去年年底得到進一步改善，顯示本集團業績穩定改善，為未來業務發展奠定基礎。

流動資金及財務資源

於二零零二年六月三十日，本集團現金結餘為202,442,000港元，較去年年底現金結餘減少11.2%。現金結餘減少主要是提早贖回50,000,000港元的計息可換股票據。

本集團之計息貸款是按通知還款及按年息率6.5厘至7.5厘計息。於回顧期末，本集團有息借貸連同可換股票據合共194,383,000港元。因此本集團的負債比率（即本集團有息借貸連同可換股票據除以股東資金）為46.4%，由去年底的81.9%大幅減少35.5%。

本集團其中一間國內附屬公司亦取得6,000,000美元貿易融資額度，其中4,387,000美元於期末已經使用。以現時現金結餘、營運產生的現金流及銀行信貸額，本集團相信有足夠資金，支付現時業務及於可預見將來進一步發展業務所需。

集團資產抵押

經已刊載于本公司截至二零零一年十二月三十一日止之年報內，本集團擁有51%股權之中國附屬公司東莞廣南畜牧發展有限公司（「附屬公司」）之若干土地及物業（總賬面值為10,373,000港元）已押予一銀行，作為附屬公司的少數股東取得為數8,480,000港元之貸款擔保。就該等土地物業已於去年作出10,373,000港元撥備。

滙率風險

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、美元或人民幣的滙率於期內相當穩定，本集團並未面對重大的外滙風險。

員工及薪酬政策

截至二零零二年六月三十日，全職僱員人數合共826名，其中57名在香港及769名在國內。員工之薪酬是根據其表現、經驗及行業的一般市場慣例所釐定。在獎勵計劃之下，本集團依據員工個人的表現及本集團的業績給予花紅作獎勵。此外，於二零零一年八月二十四日實行了一個購股權計劃，從而向高層及中層管理人員授出購股權作為激勵及獎賞他們為本集團作出的貢獻。

本集團設立薪酬委員會負責收集意見及向董事會作出有關高級員工的薪酬政策。委員會成員包括主席、總經理及三位獨立非執行董事。於二零零二年上半年該委員會舉行了一次會議研究有關措施。

前景展望

本集團在二零零零年底成功完成債務重組後，經過一年多的努力，本集團在多方面均獲得滿意進展，包括關閉嚴重虧損的超市業務，處理不良資產及毛虧業務，成功完成中山中粵馬口鐵工業有限公司及中山市山海實業有限公司的收購，開闢新的經營業務，重新夯實業務基礎。由於對企業進行全面整頓，深入進行挖潛增效工作，全面提升企業經營素質，本集團營運已回復穩健，資產、財務狀況、經營業績已顯著好轉。

未來經營環境仍極具挑戰性，本集團仍繼續努力，致力成本控制及經營效率。管理層相信，本集團將進一步確立“效益至上、業績至上”的經營理念，及不斷努力建立適應市場運營的新機制，積極發掘增強盈利能力的投資商機，加快業務結構和產品結構調整，繼續加強企業的財務管理監控，本集團將以自己的實力和業績，塑造全新的市場形像，走上良性循環之發展道路。

審核委員會

為遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之最佳應用守則，本公司於一九九九年七月已成立審核委員會，而三名獨立非執行董事均為審核委員會成員。於上半年度，該委員會共舉行過兩次會議，閱覽及討論截至二零零一年十二月三十一日止年度的年報，再向董事會提呈批准建議。

董事於股份及購股權之權益

於二零零二年六月三十日，下列董事擁有根據證券(披露權益)條例(「披露權益條例」)第29條之規定，須登記於本公司所存置之登記冊，或按香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市規則或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則，須知會本公司及香港聯交所之本公司及其相聯法團之股份權益及／或認購該等股份之權利。

(I) 股份

(i) 本公司

姓名	所持普通股數目
梁江	300,000
胡靜儀	2,000,000

(ii) 粵海投資有限公司

姓名	所持普通股數目
梁江	310,000
李力 (於二零零二年七月三十一日辭任)	520,000

(iii) 粵海啤酒集團有限公司

姓名	所持普通股數目
羅蕃郁	70,000

(iv) 粵海制革有限公司

姓名	所持普通股數目
羅蕃郁	70,000
侯卓冰 (於二零零二年七月三十一日辭任)	10,000

董事於股份及購股權之權益（續）

(II) 購股權

本公司

於二零零二年六月三十日，本公司董事概無擁有可根據本公司於一九九四年十一月二十一日所採納的購股權計劃（「一九九四年購股權計劃」）認購本公司股份之權利。本公司若干僱員及其他參與者擁有以下可根據本公司之一九九四年購股權計劃認購本公司股份之權利。每份購股權給予持有人權利可認購一股本公司每股面值港幣0.1元之股份。

類別或名稱	購股權授出日期#	購股權數目			授出購股權之已付總代價 港元	行使購股權時須支付之每股價格 港元	於二零零二年六月三十日			於二零零二年六月三十日持有購股權數目 千份
		於二零零二年一月一日		購股權行使期			期內之購股權數目			
		持有 千份	期內授出 千份				已行使 千份	已失效 千份	已註銷 千份	
僱員及其他參與者	11/02/1998	15,200	-	12/02/1999至 10/02/2002	-	0.4295	-	15,200	-	-

購股權之歸屬期由授出購股權之日起直至行使期開始為止。

於二零零二年六月三十日，本公司董事及若干僱員擁有以下可根據本公司於二零零一年八月二十四日所採納之購股權計劃認購本公司股份之權利。每份購股權給予持有人權利可認購一股本公司每股面值港幣0.1元之股份。

類別或名稱	購股權授出日期#	購股權數目		購股權之行使期	授出購股權之已付總代價 港元	行使購股權時須支付之每股價格 港元	於二零零二年六月三十日			股價(**)		
		持有 千份	期內 千份				期內之購股權數目			於期內 購股權	於期內 購股權	
		已行使 千份	已失效 千份				已註銷 千份	授出日 港元	行使日 港元			
董事												
叶旭全 (於14/01/2002 辭任)	24/08/2001	55,000	-	26/11/2001至 25/11/2006*	10	0.1495	55,000	-	-	-	-	0.235
李力 (於31/07/2002 辭任)	24/08/2001	45,000	-	26/11/2001至 25/11/2006*	10	0.1495	-	-	-	45,000	-	-
陳立忠 (於10/06/2002 辭任)	24/08/2001	35,000	-	26/11/2001至 25/11/2006*	10	0.1495	-	-	-	35,000	-	-
僱員	24/08/2001	152,000	-	26/11/2001至 25/11/2006*	10	0.1495	-	1,000	-	151,000	-	-

董事於股份及購股權之權益（續）

(II) 購股權（續）

- # 購股權之歸屬期由授出購股權之日起直至行使期開始為止或承授人於本公司或其附屬公司擔任全職僱員滿半年之日為止（以較後者為準）。
- * 倘二零零六年十一月二十五日並非香港營業日，行使期將於緊接該日前之一個營業日的營業時間結束時完結。
- ** 於購股權行使日所披露之股價，乃於緊接購股權獲行使日前之交易日，本公司股份於香港聯交所所報之收市價。

除上文所披露者及由各董事以信託人身份代本公司持有本公司之附屬公司若干代名人股份外，於二零零二年六月三十日，本公司各董事及行政總裁概無或被視作於本公司或其任何相聯法團（定義見披露權益條例）之股本證券或債務證券中，擁有根據披露權益條例第28條須作出知會之權益（包括根據披露權益條例第31條或附表第一部分任何董事被視作或認為擁有之權益），或根據披露權益條例第29條之規定，須登記於該規定所述之登記名冊，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則，須知會本公司及香港聯交所之權益，而本公司董事及行政總裁或彼等之配偶或未滿十八歲之子女，概無擁有可認購本公司任何股本證券或債務證券之權利，亦無行使任何該等權利。

期內，本公司或其附屬公司並無授出購股權。

主要股東

於二零零二年六月三十日，根據本公司遵照披露權益條例第16(1)條保存的權益登記冊記錄，下列人士持有附權利可於本公司股東大會上，在任何情況下均可投票的任何類別股本面值10%或以上的權益（除卻權益已在上文披露的本公司董事及行政總裁外）：

名稱	實益持有之普通股數目	股權百分比
廣東粵港投資控股有限公司（「粵港」）	5,359,264,680 (附註)	59.56%
廣東控股有限公司（「廣東控股」）	5,359,264,680	59.56%

附註：粵港於本公司之應佔權益乃指5,359,264,680股被視為由廣東控股持有之普通股。粵港擁有廣東控股之全部權益。

除上文所披露者外，董事會並無獲悉任何股東於二零零二年六月三十日持有本公司已發行股本10%或以上之權益。

廣南（集團）有限公司

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司並無在截至二零零二年六月三十日止六個月期間購買、出售或贖回本公司之上市證券。

最佳應用守則

本公司董事並不知悉任何資料足以合理指出本公司於截至二零零二年六月三十日止六個月期間未有遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則，惟非執行董事之任期並無具體規定，但根據本公司之組織章程細則，彼等須於股東週年大會上輪席告退，惟可膺選連任。

承董事會命
主席
梁江

香港，二零零二年九月十二日