

管理層論析



馬立山
董事總經理

本集團在回顧年內的綜合營業額為11,110,532,000港元，較去年大幅上升79%。股東應佔溢利為405,603,000港元，較去年大幅上升92%。在回顧年內之每股基本盈利為25.8港仙，而去年則為每股17.5港仙，上升47%。

本集團於年內因出售兩項長期及其他投資，賺取非經常性利潤73,447,000港元。若剔除有關利潤後，本集團之股東應佔溢利及每股基本盈利為332,156,000港元及21.2港仙，分別較去年上升57%及21%。

本集團目前擁有五項具規模之食品相關核心業務，分別為食用油、豆粕及相關產品、酒類、糖果、貿易及麵粉製造業務。

各項核心業務在回顧年內的業績表現及其它集團有關資料列示如下：

食用油、豆粕及相關產品

集團現時為全中國最具規模之食用油脂及豆粕生產商。現時集團透過三間附屬公司 — 分別佔54%權益的東海糧油工業（張家港）有限公司（「東海糧油」）、佔73%權益的黃海糧油工業（山東）有限公司及佔84%權益的東洲油脂工業（廣州）有限公司，以及三間聯營公司 — 分別佔50%權益的北海糧油工業（天津）有限公司、佔40%權益的大海糧油工業（防城港）有限公司（「大海糧油」）及佔24%權益的萊陽魯花濃香花生油有限公司，在國內從事榨油、精煉、製造及銷售「四海」豆粕和「福臨門」食用油；以及製造及銷售相關產品。

年內，集團受到國內《大豆轉基因管理條例》政策的實施、大豆及其他原材料價格大幅上升、行業競爭進一步加劇等因素所困擾，一定程度上於二零零二年度上旬影響集團食用油業務的發展及其盈利能力。但是，憑著集團於榨油及煉油業務的龐大規模，加上本回顧年度下旬有關大豆轉基因之管理情況轉趨明朗，大豆進口回復正常，令集團能充份利用大規模生產將成本減至最低，保持集團強勁之競爭力。此外，年內之豆粕價格亦維持頗高水準，令銷售豆粕盈利理想，再加上集團於食用油業務擁有縱向產業鏈，能穩定原材料價格波動對集團的影響，因而令集團食用油業務穩健發展，回報理想。



「福臨門」牌小包裝食用油



東海糧油工業
(張家港)有限公司

管理層論析

集團除不斷改善業務生產設備外，同時亦擴展有關業務之生產能力。東海糧油新建成之小包裝食用油廠房及菜籽／大豆榨油廠已於本回顧年度下旬正式投入生產，而大海糧油第二期工程亦經已展開；預期有關工程將進一步鞏固集團食用油業務的領導地位。此外，集團亦正擴大飼料及特種油脂之生產設備，有關廠房將於二零零三年上旬投入生產。此等工程將加強集團於有關業務之基礎，從而配合集團於食用油業務深化及多元化之業務發展策略，提高食用油業務整體的經營毛利。

年內，小包裝食用油的市場競爭仍然劇烈，集團往後將在確保成本效益的情況下，繼續加大「福臨門」小包裝的市場佔有率。集團亦會加強現時「福臨門」品牌之銷售渠道，以配合未來小包裝食用油之業務發展，及利用「福臨門」品牌於其他消費食品。

現時國內榨油及煉油業發展變化急速，擁有競爭優勢的大規模經營模式，已逐步取代小規模營運。管理層相信，本集團所經營的油脂業務發展早遠、規模宏大、品牌優良，且現時油脂進口配額問題將因中國加入世界貿易組織（「中國入世」）而得以逐步撤消或放寬，令集團業務更趨鞏固。

酒類

於回顧年度內，集團主要透過擁有50%權益的中國長城葡萄酒有限公司（「中國長城酒」）、100%權益的華夏葡萄酒有限公司及60%權益的煙台中糧葡萄酒有限公司，於國內從事經營生產及銷售「長城」商標葡萄酒業務。

年內，中國葡萄酒市場之增長率為18%，而「長城」葡萄酒之業務增長率更達20%。中國葡萄酒市場急速發展，對「長城」葡萄酒需求亦非常殷切，「長城」葡萄酒銷售因而顯著上升，同時也為集團帶來顯著經濟效益及替集團於酒類業務上奠定良好基礎。此外，由於受到集團加強生產管理、成本調控，以及進口原酒關稅下調等利好因素影響，儘管國內葡萄酒市場於回顧年內競爭劇烈，集團酒類業務之盈利能力仍能保持強勁。

隨著中國入世，國內葡萄酒市場開放以及貿易限制之放寬，中國葡萄酒業將無可避免地面對更趨激烈的競爭。有見及此，今後集團將繼續強化「長城」品牌之優越市場形象，加強現時所擁有超過300家一級經銷商資源之拓展，開拓新市場，整合現時之銷售隊伍及「長城」酒之營銷管理，加強生產及採購的集中管理，從而強化現時「長城」葡萄酒之競爭能力。為實現以上目標，集團於二零零三年三月十九日宣佈向獨立第三者收購中國長城酒餘下的50%股權，令該公司成為集團一全資附屬公司，此舉將替集團在整合「長城」酒業務方面踏出重要一步。



「長城」紅葡萄酒



管理層論析

糖果

年內，集團繼續透過擁用86%權益的深圳金帝食品有限公司，從事國內生產及以「金帝」商標於國內分銷糖果及巧克力類產品。

年內，集團之糖果業務營業額持續保持強勁增長。集團於本回顧年度下旬推出「美思」品牌糖果產品及「美滋滋」品牌花式巧克力產品。在「金帝」品牌之基礎上，以及成功引進此兩條新生產線之配合，令集團在產品不同的市場定位下，採納多品牌戰略，從而適應不同的細分市場，擴張糖果業務之覆蓋面。

儘管可可原料價格的大幅上漲直接影響集團糖果業務之毛利率；但是，由於集團實施有效的成本控制、靈活的採購及產銷政策，強化內部管理等措施，故此集團糖果業務仍能維持高水平的毛利率。

管理層深信，爭取更大經濟效益、市場份額及加深國內消費者對「金帝」產品之忠誠度，乃是取決集團能否進一步鞏固糖果業務之重要因素。有見及此，集團在確保合理的利潤增長及成本效益的前提下，將繼續加強新產品的研發、產品的銷售及市場的開發，增加更多市場推廣的投入，擴大生產能力，以及擴闊現時所擁有超過160家一級經銷商之銷售渠道。隨著國內巧克力市場潛力龐大及可觀之消費增長，糖果業務在其集團食品相關類業務之銷售額及盈利貢獻將愈趨重大。

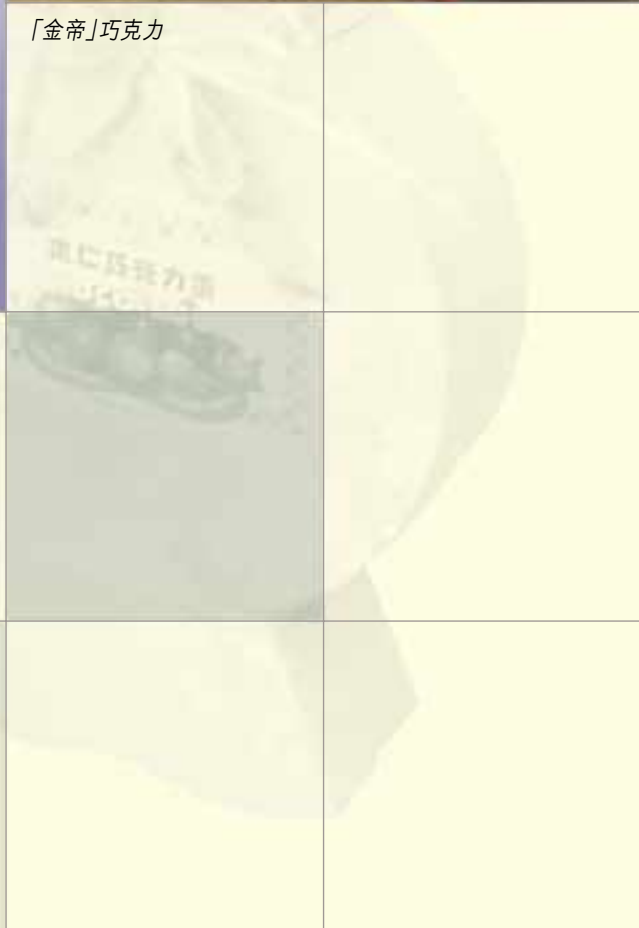
貿易

集團繼續透過本公司兩間全資附屬公司 — 中國食品貿易有限公司（「中國食品貿易」）及中糧國際（北京）有限公司（「中糧國際北京」），經營食品、糧穀及動物飼料等國內貿易及進出口國際貿易業務。於回顧年內，中國食品貿易及中糧國際北京主要從事糖、玉米、魚粉、棉粕、菜粕、大米、大豆及紅豆等背對背之大宗商品貿易及進料加工貿易業務。此外，集團亦提供食品貿易代理服務，從而賺取佣金收入。

中國入世後，國內大部份食品進出口市場經已逐漸開放，有關貿易配額亦大幅增加，令貿易業務所面對之競爭更趨劇烈；加上於回顧年度內，國內外普遍受到經濟不景氣影響，對食品的需求出現下滑的情況，因而一定程度上影響本集團之貿易業務。但是，由於中國食品貿易及中糧國際北京的多元化業務、豐富食品貿易經驗、成熟的國際貿易網絡及採取完善和嚴謹的貿易風險管理制度，有關的貿易業務仍能夠為集團帶來可觀及穩定之經營溢利貢獻。



「金帝」巧克力



管理層論析

管理層認為，長遠而言，中國入世將有利國內貿易及進出口國際貿易業務發展，商品貿易配額將大幅提高，為集團帶來無限商機。集團亦會積極拓展附加價值高的加工食品貿易及開拓新市場，擴大業務空間。預期未來數年國際市場對國內農產品的需求將不斷上升。鑒於國內商品於中國入世後仍能保持強勁競爭力，集團之貿易業務將穩步增長。

麵粉製造

年內，集團繼續透過兩間中外合資企業 — 佔55%權益的鄭州海嘉食品有限公司及佔60%權益的廈門海嘉麵粉有限公司；以及一間全外資企業 — 佔54%權益的東海糧油，經營麵粉製造及相關業務。

年內，集團仍繼續面對艱辛的經營環境，備受原材料及生產成本上漲、產品銷售價格下滑以及愈趨嚴峻的市場競爭等問題困擾。但是，由於集團採納之控制成本、強化管理及監控產品質素等有效措施，產品整體毛利率均能保持去年之水平，而麵粉業務整體盈利跟去年比較亦錄得顯著上升。

集團往後將更積極面對麵粉業市場之挑戰，不斷調整產品結構，提高高檔麵粉產銷比例，加快新產品及下游產品之開發步伐，加強成本控制及產品管理以及擴大麵粉銷售網絡，從而進一步改善盈利狀況。隨著中國入世，預期進口外國優質小麥將大幅增加，再加上改善國內小麥種植方法，提高國內小麥質量，此等元素將有助本集團進一步實踐拓展高檔麵粉市場之戰略。

其他非核心業務

為專注發展現時其下五項食品相關核心業務，集團於年內成功出售江蘇江山製藥有限公司之28.6%權益，以及一項肉製品加工及生產業務。有關出售之總代價為116,538,000港元，替集團於年內賺取約73,447,000港元非經常性利潤。

集團現時只剩下一項從事生產熱能電力之非核心業務。集團於往後致力尋找出售此項業務之機會，從而讓集團集中內部資源發展其核心業務，進一步提高股東的回報。

流動資金及財務資源

本集團之財務及流動資金狀況穩健。於二零零二年十二月底，本集團之總股東權益為3,543,286,000，較上年度結算日之金額增長8.6%。於二零零二年十二月三十一日，本集團之現金及非抵押銀行存款為1,434,315,000港元（二零零一年十二月三十一日：1,738,844,000港元）。本集團之流動資產淨值約為1,748,698,000港元（二零零一年十二月三十一日：1,744,813,000港元）。根據上文所述及現時可供本集團使用之銀行及其他借貸及融資額度，管理層相信本集團將有充足財務資源清還債務，及為其日常業務及資本開支提供資金。此外，本集團亦有充足內部資金支付收購中國長城酒50%股權總額為人民幣185,000,000元（相當於174,528,000港元）之代價。

本集團之貨幣資產、負債及本集團之交易均主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛鈎，而港元跟人民幣之匯率亦無顯著波動，本集團相信集團所承受之匯率風險不大。

資本結構

本公司之股本於本回顧年內並無任何變動。於二零零二年十二月三十一日，本公司仍擁有尚未償還總額達301,000,000港元之14份可換股票據（「可換股票據」）。可換股票據之持有人可於可換股票據發行日（二零零一年十月二十六日）起至發行三周年之日內，按照換股價每股股份2.15港元，轉換可換股票據之全部或部份本金額為本公司之股份。有關可換股票據所附帶之換股權於本回顧年內並未獲行使。可換股票據之固定利息年率為2%，每半年支付一次。

於二零零二年十二月三十一日，除以上所述及若干銀行、本集團附屬公司部份少數股東及本公司之最終控股公司中國糧油食品進出口（集團）有限公司（「中糧公司」）及中糧公司一附屬公司之貸款（合共2,078,713,000港元）（二零零一年十二月三十一日：1,250,598,000港元）外，本集團並無其他重大借貸。於回顧年內，所有本集團銀行借貸均為計息貸款，固定利率為年率1.8%及6.44%（二零零一年十二月三十一日：1.8%至7%），其他借貸（不包括可換股票據）則為免息貸款或以固定年利率5.04%及5.85%（二零零一年十二月三十一日：5.6%，5.9%及6.4%）計息。

於二零零二年十二月底，本集團之總資產約7,456,129,000港元（二零零一年十二月三十一日：5,903,931,000港元）；總借貸為2,078,713,000港元（二零零一年十二月三十一日：1,250,598,000港元）。根據以上所述，本集團之資產負債比率約27.9%（二零零一年十二月三十一日：21.2%（經重列））。

管理層論析

或然負債及資產抵押

於二零零二年十二月三十一日，本集團並無任何重大之或然負債。

於二零零二年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面淨值約98,463,000港元（二零零一年十二月三十一日：112,515,000港元）之固定資產及價值31,709,000港元（二零零一年十二月三十一日：60,962,000港元）之投資物業及零港元（二零零一年十二月三十一日：5,442,000港元）銀行存款作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零二年十二月三十一日，本集團於國內及香港共有僱員約3,720人（二零零一年十二月三十一日：3,496人）。本集團根據員工之表現、經驗及現時行業內慣例釐定僱員薪酬，並提供在職及專業訓練予員工。本集團透過豁免強制性公積金職業退休計劃或強制性公積金計劃為其本港僱員提供退休福利，並為國內員工提供類似計劃。退休福利計劃之詳情載於本年報內。

本公司已設立購股權計劃（「計劃」），獎勵集團合資格員工（包括本公司執行董事）之個別表現。計劃在二零零二年五月十三日股東週年大會上獲股東批准進行若干修訂，以符合上市規則的最新規定。於二零零二年十二月三十一日，本公司尚未獲行使之購股權數目合共為49,770,000。授出之購股權可於授出購股權日期起十二個月期屆滿後四年內任何時間行使。於本回顧年度內，本公司並無授出任何購股權予執行董事及其他合資格僱員。

惟於二零零二年度結算日後及截至本報告日期，本公司若干執行董事及員工行使於二零零二年前授出的總數13,275,000股購股權。有關計劃其他詳情已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則於本年報內作出適當披露。

集團架構之變動

本集團之架構於回顧年內並無重大變動。

本公司一間全資子公司與一名獨立第三者於二零零三年三月十六日訂立一份股權轉讓協議，以收購中國長城酒50%股權，代價為人民幣185,000,000元（相當於174,528,000港元）。是項收購已於二零零三年三月十九日獲中國有關政府部門批准，而中國長城酒亦已成為集團一全資附屬公司。

展望

本公司自二零零一年進行重大業務重組後，在所專注的幾個行業裏，經已確立了行業的領導者地位。唯中國入世後，中國整個營商環境持續受到巨大且深遠的影響，中國市場的開放、貿易限制的放寬以及外國公司進入國內市場的威脅，將對集團現時之經營模式造成衝擊，影響現時集團所享有的領導地位，同時亦可創造無限的商機。本公司現已準備就緒，迎接國民對集團一系列優質品牌產品的熱切需求。

目前，集團已成為中國最具領導地位的糧油食品加工生產商。為確保現時之領導地位，集團將充份利用現時充裕之流動資金，擴大生產能力、加強成本效益及進一步加強品牌效應及其市場推廣力度，以鞏固其核心業務，從而進一步提高集團盈利及增加股東回報。

重組後，本集團經已明確定位為首屈一指的中國消費食品企業。今後集團將繼續透過強化品牌，擴大市場佔有率，提升銷售額，進一步改善股東權益回報。此外，集團亦會不斷尋求收購機會，從而令集團得到外部成長動力，最終能使集團躋身國際知名的食品企業，並成為海外投資者進入中國食品市場的主要渠道。

董事總經理

馬立山

香港，二零零三年四月七日