

「長城」葡萄酒作為中國葡萄酒的三大品牌之一，佔有全汁(干型)葡萄酒的37%市場份額。



管理層 論析



董事總經理
于廣泉先生

本集團在回顧年內的綜合營業額為13,694,462,000港元，較去年大幅上升23%。股東應佔溢利為409,909,000港元，較二零零二年重列之金額上升2%，但是較剔除非經常性利潤後的股東應佔溢利上升25%。在回顧年內之每股基本盈利為25.1港仙，而去年則為每股25.6港仙，下調2%。

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、麵粉製造業務及貿易。

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

集團現時為中國最具規模的食用油脂及豆粕生產商，主要在國內從事「四海」豆粕（畜禽飼料中的重要原料），食用散油及「福臨門」小包裝油的榨油、精煉及銷售，並製造及銷售相關產品。

回顧期內，本業務錄得營業額8,974,607,000港元，比去年同期上升31%，佔總營業的65.5%。

於二零零三年，豆粕銷量2,821,484噸，比去年同期上升25%，食用散油銷量1,032,426噸，比去年同期上升27%，小包裝油銷量388,107噸，比去年同期上升37%。

年內，進口大豆價格不斷上漲，由年初的約220美元一噸上漲至第四季度的約300美元一噸，直接對本業務的盈利構成壓力，但是規模效應和在市場上的龍頭地位使本業務具備很強的抗禦風險的能力，加之中國國內食用油的消費增長勢頭不減，本集團能夠成功地將原料成本的上漲轉至消費者，總體業務仍然得以持續良性發展。「福臨門」食用油在多年出色經營下，市場佔有率繼續提高，已佔據小包裝食用油兩成的市場份額，穩居第二位。

隨著東海糧油工業（張家港）有限公司及大海糧油工業（防城港）有限公司的榨油及煉油擴建工程的順利完成，截至二零零三年年底，本集團已具備7,000,000噸的年榨油能力，1,500,000噸的年精煉能力。為了進一步擴大食用油的品種，特別是毛利率相對較高的花生油的生產，集團與Archer Daniels Midland Company 合作，在山東荷澤興建一座新的榨花生油廠，涉資共16,000,000美元，預期今年下半年投產，全部完工後將有年產77,000噸花生油的能力，並將生產花生粕和豆粕。

儘管進口大豆價格仍會波動，本集團將憑藉多年形成的完整的產業鏈優勢降低生產成本。同時集團將拓寬原料採購渠道，並利用多年成熟的貿易經驗控制成本和風險。集團將繼續推動「福臨門」的品牌建設，進一步完善銷售渠道，以期爭取更大的市場佔有率。另一方面，隨著生活水準的上升，中國的消費者越來越追求健康的飲食習慣，集團也會充份關

「金帝」商標巧克力及糖果獲得11%的市場份額，居中國市場第二名，而二零零二年為第三名，是唯一能佔據巧克力糖果市場前三名的國內品牌。



管理層 論析

注和利用由此帶來的商機，生產更多附加值相對較高的健康食用油種。集團會向下游延伸，生產科技含量及附加值較高的特種油脂、大豆蛋白等大豆相關產品。

酒類

本集團的酒類業務主要為在國內從事「長城」葡萄酒的生產及銷售。年內，「長城」葡萄酒的營業額為890,960,000港元，比去年同期上升87%，佔總營業額6.5%。

「長城」葡萄酒作為中國葡萄酒的三大品牌之一，佔有全汁(干型)葡萄酒的37%市場份額。集團於二零零三年三月十九日收購中國長城葡萄酒有限公司(「長城酒公司」)其餘50%股權並積極進行採購、銷售、管理及品牌的整合。財務報表列示的數據，部份為合併報表的結果。

本業務期望在完成對長城酒公司整合的基礎上，進行三家酒廠之間的整合，使各廠在發揮各自優勢的同時，最終能實現統一的生產管理，市場渠道及品牌形象，杜絕自相競爭，拓寬消費者的購買空間，進一步擴大生產及市場佔有率。

年內，本業務葡萄酒的產能達到70,000噸，銷量由二零零二年的45,761噸上升至二零零三年51,034噸。生產能力的增加、產品質量的穩定和不斷提升、品牌影響力的進一步提高、營銷推廣力度的加大及經銷商的逐步擴闊，促成「長城」葡萄酒的迅猛增長。

世界葡萄酒業每年增長速度緩慢，惟中國的葡萄酒市場每年均有雙位數的增長幅度，成為全球葡萄酒行業裡最有潛力的新市場。二零零四年一月一日始，為履行加入世貿協議，進口葡萄酒關稅進一步調低至14%，中國的葡萄酒業將會感受到外國品牌的衝擊，這對國內葡萄酒業而言，無疑是一個嚴峻挑戰。本集團視競爭為動力，勇於接受這種挑戰，並相信通過競爭，「長城」葡萄酒將取得更快、更大的發展。

年內，本業務與中國著名的重點大學—中國農業大學合作，成立了長城葡萄酒學院碩士博士研究中心，旨在加大研發力度。這一項目必將以技術為有力支撐，使「長城」葡萄酒永遠保持一流的水準和最強的競爭力。

糖果

本業務以「金帝」品牌在國內生產和分銷糖果及巧克力產品。基於對糖果及巧克力行業的樂觀展望，集團於二零零三年九月九日從本公司之控股股東中國糧油食品集團(香港)有限公司(「中糧香港」)收購深圳金帝食品有限公司(「深圳金帝」)餘下14%權益，故此深圳金帝現為集團全資擁有。

年內，本業務錄得營業額293,526,000港元，比去年同期上升18%，佔總營業額2.1%。「金帝」商標巧克力及糖果仍是本業務的主要產品，獲得11%的市場份額，居中國市場第二名，而二零零二年為第三名，是唯一能佔據巧克力糖果市場前三名的國內品牌。

儘管可可原料價格大幅上漲，直接影響本業務的毛利率，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，本業務仍能於營業額及溢利錄得理想增幅。

管理層 論析

本業務於二零零三年擁有14大系列，80餘種產品，除「金帝」品牌及二零零三年下半年推出的「美思」品牌及「美滋滋」品牌花式巧克力產品以外，亦於二零零三年下半年推出「珍愛」系列巧克力威化類休閒產品。隨著威化蛋卷線及穀物膨化線這二條生產休閒食品新生產線的建立完成，廠房現有9條生產線，合共有10,000噸巧克力產品的年產能力。

國內休閒食品市場潛力龐大，消費前景可觀，集團將會進一步開闢針對國內二、三線城市的銷售渠道，在控制成本的同時，積極加大市場推廣的力度、在產品包裝及新產品研發上投放資源，以多品牌策略擴展高檔糖果巧克力市場，加大市場佔有率。同時將努力發展其他休閒食品，擴充生產能力，通過內部增長以及尋求外部增長的機會，整體促進本業務的進一步發展。相信憑藉這一系列措施，糖果巧克力業務對本集團的貢獻將會錄得理想增幅。

麵粉

年內，集團繼續經營麵粉製造及相關業務。二零零三年，麵粉業務錄得營業額611,978,000港元，比去年同期上升20%，佔總營業額的4.5%。

年內，集團仍處於艱辛的經營環境，生產成本上漲，市場競爭激烈。但是，由於集團採取嚴格控制成本、強化管理及監控產品質量等有效措施，產品整體毛利率較二零零二年有所上升，麵粉業務整體營業收入及盈利跟去年比較均錄得顯著上升。

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，這些因素將有助本集團進一步實踐拓展高檔麵粉市場之戰略。

同時，本業務將遵循集團確定的品牌戰略，積極培育現有的區域性品牌，並通過不懈努力，達到最終將其培育為全國性品牌的目的。

貿易

集團過往一直從事食品、糧穀及動物飼料等國內貿易及進出口國際貿易業務。於回顧期內，集團主要經營大米、糖、玉米、魚粉、棉粕、菜粕、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，賺取佣金收入。年內，貿易業務營業額錄得2,923,391,000港元，比去年同期下降了4%，佔總營業額的21.4%。按營業額計算，貿易業務的比例大約75%為出口，20%為進口，餘下的5%則是國內貿易。

本業務以出口為主導，而回顧期內，由於國內外市場不利因素的影響，出口價格和出口數量較往年為低，導致營業收入及盈利低於上年。但是，憑著集團多元化貿易業務模式，歷經五十餘年的豐富食品

管理層 論析

貿易經驗和成熟的國際貿易網絡以及完善和嚴謹的貿易風險管理制度，再加上我們努力不懈地在貿易渠道及商品上開闢新思路，本業務仍然取得了比較理想的業績。管理層相信，有關的貿易業務仍能為集團帶來可觀及穩定之經營溢利貢獻。

基於集團實行有效的品牌戰略，品牌業務在集團總體業務中比重得以增大，而本業務所佔比例相對變小，使集團的核心業務日漸向品牌產品集中，這一趨勢今後仍將繼續。

其他非核心業務

集團現時只剩下一項從事生產熱能電力之非核心業務。集團於往後致力尋求出售此項業務之機會，從而使集團能夠集中內部資源發展核心業務，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。於二零零三年十二月底，本集團之總股東權益為4,130,462,000港元，較上年度結算日重列之金額增長17%。於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為1,113,800,000港元（二零零二年十二月三十一日：1,434,315,000港元）。本集團之淨流動資產值約為1,098,178,000港元（二零零二年十二月三十一日：1,748,698,000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。

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，本集團相信本集團所承受之匯率風險不大。

資本結構

於回顧年度，本公司之已發行股本增加合共177,859,000股股份。本公司執行董事及本集團僱員因行使購股權而獲發行合共37,859,000股股份。於二零零三年九月十七日，本公司之控股股東中糧香港以轉股價每股2.15港元，悉數行使日期全為二零零一年十月二十六日之14份可轉股票據所附之轉股權，將本金額為301,000,000港元之可轉股票據轉換為140,000,000股本公司股份。

除以上所述外，本公司之股本於本回顧年內並無任何變動。

於二零零三年十二月三十一日，除若干銀行、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」)及中糧公司一全資附屬公司之貸款(合共2,979,514,000港元)(二零零二年十二月三十一日：2,078,713,000港元，此數字包括有關可轉股票據之本金額301,000,000港元)外，本集團並無重大借貸。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1.38%至5.84%(二零零二年十二月三十一日：1.8%至6.44%)，其他借貸則為免息貸款或以固定年利率由2.38%至5.31%(二零零二年十二月三十一日：2%、5.04%及5.85%)計息。

於二零零三年十二月底，本集團之總資產約9,671,281,000港元(二零零二年十二月三十一日：7,461,078,000港元(重列))，總借貸(不包括屬資

管理層 論析

本性質之附屬公司少數股東貸款)為2,865,148,000港元(二零零二年十二月三十一日：1,961,504,000港元)。根據上文所述，本集團之資產負債比率約29.6%(二零零二年十二月三十一日：26.3%(重列))。

或然負債及資產抵押

於二零零三年十二月三十一日及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。

於二零零三年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面淨值約176,657,000港元(二零零二年十二月三十一日：130,172,000港元)之固定資產作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團於國內及香港共有僱員約5,117人(二零零二年十二月三十一日：3,720人)。本集團根據員工之表現、經驗及現時市場薪酬釐定僱員薪酬，並提供在職及專業訓練予員工。本集團透過將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。於回顧年內，合共授出32,574,000項購股權予執行董事及其他本集團合資格僱員。此外，於本年度內，本公司若干執行董事及本集團員工行使總數37,859,000股購股權。根據以上所述及其他相關變動情況，於二零零三年十二月底，本公司尚未獲行使之購股權數目合共為43,585,000。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。

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

於本回顧年內，本集團完成收購長城酒公司其餘50%股權。是項收購亦令長城酒公司由過往屬於本集團一聯營公司變為本集團旗下一全資附屬公司。除此之外，本集團亦從中糧香港完成收購深圳金帝餘下14%權益，令深圳金帝亦成為本集團旗下另一全資附屬公司。本集團亦於年內成立兩間長城酒銷售公司，分別為佔60%權益的煙台長城酒業有限公司及佔100%權益的秦皇島華夏長城酒業有限公司。

除以上所述外，本集團之架構於回顧年內並無重大變動。

前景

自從集團二零零一年明確定位為中國食品品牌領袖公司以來，食用油、豆粕及相關產品、酒類、糖果、麵粉製造及貿易這五項食品相關核心業務一直朝健康及積極的方向發展。經過這幾年的努力經營，食用油、葡萄酒及巧克力糖果業務均已培養出如「福臨門」、「長城」及「金帝」這些於國內佔有龍頭地位和重大影響的品牌。隨著國內經濟的持續迅猛增長，國內人民將更注重生活質素及追求品牌食品，無論是食用油、葡萄酒或巧克力糖果市場均有巨大的市場潛力，集團將一如既往，繼續搞好品牌建設，不斷提高市場佔有率，擴大銷售渠道的覆蓋面，進一步鞏固自己的市場地位。

管理層 論析

集團仍將在各業務領域積極尋求收購機會及合作夥伴，以期在品牌建設、市場拓展、生產管理、技術進步以及公司治理等方面做到優勢互補，並啟動外部的成長動力，使集團的業務有更大發展。

現今的市場競爭是激烈的，企業只能在競爭中求得生存和發展。中糧國際經受了市場的種種歷煉和考驗，在過去一年當中，克服了非典疫情和原料價格大幅上漲帶來的困難，取得了可觀的業績。我們對未來充滿信心，相信憑藉堅實的基礎，強大的實力和務實的經營作風，集團一定會有更大的發展，並繼續為股東帶來穩定的回報。

董事總經理

于廣泉

香港，二零零四年三月三十一日