

致各位股東：

有效企業策略 業績表現卓越

大成生化於二零零四年上半年度繼續按既定的方針發展，擴大高附加值生化產品的產能。集團一方面透過擴大上游玉米處理能力以鞏固原料供應，同時貫徹下游擴產和產品多元化的持續發展策略。

在上半年度，集團已形成以高附加值下游生化產品為增長點的業務組合；生化產品佔整體產品毛利的七成。集團進一步擴充賴氨酸產品系列，成功在中國市場推出蛋白賴氨酸，令賴氨酸產品系列繼續為集團提供可觀盈利貢獻。

基於上述原因，集團在中國政府實施宏觀調控下，仍然錄得理想業績增長，於上半年度營業額及純利分別較去年同期大幅增長41%及84%，整體毛利率與去年同期相比，由36%大幅上升至44%。

把握市場發展潛力 鞏固市場翹楚地位

集團的賴氨酸產品的銷量目前約佔中國市場總銷量的五成。集團穩佔國內以至亞洲最大賴氨酸生產商的地位，亦是全球最大的賴氨酸生產商之一，全球的市場佔有率達百分之二十以上。

集團在二零零三年底推出蛋白賴氨酸，在短時間內成功將這種新產品投入國內市場。在上半年度集團的蛋白賴氨酸產品銷量達四萬噸，新產品主要售與國內客戶，並迅速佔領了中國賴氨酸整體市場的百分之二十五。蛋白賴氨酸的理想表現為集團的利潤帶來可觀的增長。

為了滿足國內、外的強大需求，集團把今年一月投產的年產能六萬公噸蛋白賴氨酸生產線擴充至八萬公噸的產能。集團正積極加強蛋白賴氨酸的市場推廣，冀將之發展成國內和國際市場的主流產品。另一方面，集團繼續致力擴大賴氨酸的出口量；以增加集團在國際賴氨酸市場的佔有額；並令集團取得更均衡的市場覆蓋面。

上半年度，集團繼續維持國內最大的玉米處理能力，為其下游擴展，提供穩定的原料供應。集團的變性澱粉亦已完成擴產，逐步推出市場。

發揮科研技術 提升增長動力

集團與多國專家合作進行的全球首個採用生物科技及以玉米澱粉為原料生產的多元醇項目，於本年七月正式展開試產。這個項目的啟動讓集團的高增值下游生化產品由應用於飼料、食品、飲料、造紙、醫藥層面擴展至化工行業。集團的多元醇項目迎合全球崇尚環保的趨勢，以農作物替代石油副產品作為提煉原料，彌補當前石油資源的部分短缺，同時可大大節省多元醇的生產成本。多元醇項目將有效地擴闊集團的業務領域及盈利來源，並為集團未來持續高增長帶來新的動力。

此外，集團與日本三井集團合作的山梨醇合資合營項目，年產能六萬公噸的廠房亦正在興建中，預期於明年中可作商業生產。

完善管治 注重溝通

集團設有專人負責維持與香港本地及國際投資者的緊密聯繫，保持集團的高透明度，並確保所有投資者能適時得悉公司的重要動向和政策。期內，大成生化被區內著名資本市場雜誌及金融機構評選為中國「最佳管治」及「最佳投資者關係」企業之一。

下半年展望

集團預計下半年賴氨酸產品需求將維持暢旺，價格亦保持穩定。國內實施宏觀調控已見明顯的成效，預期國內經濟將持續穩定發展，這將對集團產品需求帶來正面影響。集團生產的主要原材料玉米的價格雖然有所調升；但集團已作出充份的原料儲備，有效穩定下游產品的原料成本，和確保有充足的原料滿足下游產品生產需要。

集團將繼續開拓高附加值的氨基酸系列產品，並正於吉林省德惠市籌建氨基酸生產中心，開發包括精氨酸、蘇氨酸、纈氨酸等的新產品，並在當地加快建設谷氨酸等項目，有效利用當地資源及發揮集團技術優勢。同時，為實現成為全球最大的賴氨酸製造商，集團現正於上述生產中心分兩期興建設計年產能十二萬公噸之賴氨酸系列生產線，以滿足國內及海外龐大需求。預期第一期年產能六萬公噸廠房於二零零五年第一季投入生產，第二期年產能六萬公噸廠房二零零五年第三季投入生產。

為配合下游產品的發展，位於錦州年產能六十萬公噸之玉米加工廠亦已於下半年投入生產，使集團整體玉米年處理能力提升至一百八十萬公噸。

管理層將繼續努力，充份利用累積的經驗及優勢，加強營運效率和提升資產回報率，以期達到為股東帶來合理回報，體現股東價值最大化。最後謹代表大成生化向一直支持本集團的客戶、業務夥伴、投資者、股東及員工致以衷心感謝。

劉小明

聯席主席

徐周文

聯席主席

二零零四年九月一日