

管理層討論及分析

營商環境

於回顧年度，中國之零售及消費者市場繼續成為本集團賴以爭取業務和增長之市場。中國繼續展現其作為全球增長最強勁經濟體之實力，年內經濟增長約8%。中產階級人口佔中國總人口之比例平穩上升，及持續之都市化過程，亦令中國對優質進口消費品產生龐大需求。中國加入世界貿易組織亦為海外供應商提供另一個誘因，通過本集團完善之中國分銷平台進入利潤豐厚之中國消費者市場。本集團擁有廣大而完善之分銷網絡、豐富管理經驗及專業知識，令集團處於有利位置，藉著提供具備綜合、全面而靈活特性之分銷平台，以把握中國市場當前之潛力。

財務表現

於回顧年度內，本集團營業額與股東應佔純利均取得驕人增長。營業額較對上財政年度增加約160,000,000港元或29%，至大約713,000,000港元。營業額增幅主要源自分銷現有產品和新產品之銷售量增加，以及拓展主要覆蓋華東及華北地區部分二線城市之分銷網絡。

毛利率於回顧年度內維持平穩，企於約16%之水平。本集團繼續改良產品及客戶組合，令集團年內之毛利率整體上保持穩定。

股東應佔純利約為74,000,000港元，較上一個財政年度增加約27,000,000港元或58%。約5,000,000港元之除稅後純利增加來自分佔大慶自二零零四年一月十一日起成為本集團聯營公司後接近半個年度之純利。而約22,000,000港元之集團純利增加則來自核心分銷業務之增長。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧年度內財政狀況保持穩健。本集團透過內部資源、股本融資及香港主要往來銀行之銀行信貸，提供營運及業務發展所需資金。

於二零零四年五月十二日，本公司訂立一份認購及配售協議，按發行價每股1.00港元向多名獨立承配人配售55,750,000股本公司新普通股，所得款項淨額約54,000,000港元。此舉不僅讓本公司股東基礎得以擴大，亦為本集團之發展提供額外資源。

於二零零四年六月三十日，本集團有計息銀行借貸約68,600,000港元(二零零三年六月三十日：65,600,000港元)，其中逾90%為以港元結算之銀行借貸並於一年內到期。本集團所有銀行借貸均以浮動利率計息，及以本公司及其若干附屬公司所給予之公司擔保作抵押。

管理層討論及分析

資本結構、流動資金及財務資源 (續)

本集團絕大部分之銷售及採購均以港元或美元結算。鑑於港元兌美元之匯率較穩定，故董事認為本集團所承受之外匯波動風險並不重大。於二零零四年六月三十日，本集團並無任何尚未履行之對沖工具。

於二零零四年六月三十日，本集團之流動資產約有221,500,000港元(二零零三年六月三十日：216,400,000港元)，而本集團之流動負債約有91,300,000港元(二零零三年六月三十日：72,200,000港元)。於二零零四年六月三十日，本集團之流動比率保持於約2.4之穩健水平(二零零三年六月三十日：3.0)，流動比率輕微下降主要反映投資非流動性質長期資產之現金之影響淨額。於二零零四年六月三十日，本集團之資產總值約為411,600,000港元(二零零三年六月三十日：280,200,000港元)，而負債總額則約為97,600,000港元(二零零三年六月三十日：84,600,000港元)，資本負債比率約16.7%(二零零三年六月三十日：23.4%)。資本負債比率為銀行借貸對資產總值之比率。資本負債比率之變動主要由於回顧年度內透過盈利及所募集股本融資產生之現金投資總資產持續增加所致。本年度之銀行借貸水平與上一財政年度相若。

業務回顧、發展及前景

於回顧年度內，本集團作為一個快速增長之一站式服務平台供應商，展現高度穩定性，集團提供快流消費品及新鮮農產品之分銷、品牌建立及增值服務。

本集團分銷之產品包括包裝食品、飲料、家庭消費品及鮮果，分別佔本集團截至二零零四年六月三十日止年度之營業額約63%、7%、8%及22%。包裝食品類別主要包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉、健康食品、麵及零食。飲料則主要為啤酒、酒及汽水，而家庭消費品主要為電池。鮮果主要為有核水果及橘類。批發商仍是主要客戶類別，佔本集團截至二零零四年六月三十日止年度之營業額約85%。本集團計劃重新調配更多資源，以擴充於零售商及大型食肆之客源。隨著消費者對健康及健體日益重視，健康食品及鮮果在中國消費者市場之需求一直穩步增加。來年，本集團將延續其銷售工作，進一步拓展地域覆蓋範圍至多個中國二線城市，例如重慶、昆明、無錫、中山及珠海。並進行深入市場研究，以滿足市場客戶之需求。

本集團之產品主要向東南亞、美國、歐洲、澳洲及新西蘭採購，然後售予主要位於華東及華南地區之批發商、零售商及大型食肆。採購網絡乃集團核心業務成功之關鍵，集團深明此理，故來年將於歐洲及美國設採購辦事處，以擴大其採購網絡，並改良產品甄選程序，豐富產品類型，尤其該等具有健康、環保及有機元素之產品。

管理層討論及分析

業務回顧、發展及前景 (續)

除強化核心分銷業務外，本集團亦積極增闢其他業務，以推動今後數年之營業額增長及改善盈利。本集團一直致力多元化拓展業務，逐步由分銷商轉型為以服務主導之綜合企業，以期增加服務範疇。年內已有多項明確界定之發展項目正在進行。

位於中國上海之物流、加工及重新包裝設施預定於二零零五年上半年投入運作。上海物流設施不僅作為本集團於中國之總部，並將專注向以中國為客戶基礎目標之海外供應商提供物流方案。上海物流設施將配備先進之冷凍鏈設施及冷藏運輸車隊，供各類冷藏及急凍產品(如肉類、海產及奶製品)之分銷業務之用。憑藉集團在中國之完善網絡及分銷方面之專業知識，管理層深信，於截至二零零五年六月三十日止年度內，上海物流設施將為本集團營業額及純利增長之動力來源。

於回顧年度內，本集團持有一家聯營公司之30%股權。該聯營公司主要在中國中山從事發展及營運新鮮水果物流中心。該新鮮水果物流中心將建於一幅地盤面積約80,000平方米之土地上。待中心預定於二零零五年第一季落成後，透過其於中國提供之包裝、分級、出口認證系統、銷售及分銷服務，將可解決新鮮水果進出口商需求不斷增加之問題。中山物流中心被視為現有鮮果分銷業務之一部分，並將於截至二零零六年六月三十日止年度內，成為本集團營業額及純利增長之另一主要動力來源。

於二零零四年一月十一日，本集團以代價約87,000,000港元收購大慶合共175,560,000股股份，相當於大慶已發行股本約18.83%。大慶之股份於聯交所主板上市，其附屬公司主要從事製銷石油加工產品。於二零零四年二月底前，本集團委任三位董事進入大慶董事會，參與其財務與營運決策，並積極協調兩個上市集團之運作，以發揮最大效益。於業務方面，本集團認為，透過與大慶組成策略聯盟，本集團將可利用大慶在中國其他地區之強大業務網絡，特別是在華北地區之加油站便利店，將集團分銷網絡及客戶組合擴充至該等市場。目前，集團正探索通過大慶之業務連繫而展開於中國綏芬河與俄羅斯烏蘇里斯克邊境貿易之投資契機。若本集團能參與邊境貿易，日後將為集團之核心分銷業務帶來多重利益。財務方面，大慶在過去已展示優厚之盈利能力，藉本集團代表在大慶董事會發揮強大影響力，及以股權會計法按本集團所持大慶股權將大慶之純利入賬，預計本集團純利及股東價值將一步提升。

管理層討論及分析

業務回顧、發展及前景 (續)

於二零零四年三月十一日，董事會建議以派發特別股息形式發行紅股，基準為於二零零四年四月二十三日名列本公司股東名冊之股東每持有五股股份獲發一股紅股。待紅股發行完成後，本公司已發行股本中有額外**120,100,000**股每股面值**0.01**港元之普通股，該批股份在各方面與已發行股份具有相同地位。紅股發行可提高本公司股份之市場流通量，亦為股東提供機會進一步取得本公司之股本參與權。

於二零零四年五月十二日，本公司訂立一份認購及配售協議，向獨立承配人配售**55,750,000**股本公司新普通股，發行價為每股**1.00**港元。是次股份認購及配售已於二零零四年五月十七日完成，所得款項淨額約**54,000,000**港元。所得款項淨額擬定用途為：(i)約**20,000,000**港元用於建造及發展中國中山鮮果物流中心之額外出資；(ii)約**9,000,000**港元用於設立歐洲和美國採購辦事處及網絡；(iii)約**5,000,000**港元用於推廣本集團品牌「金怡」旗下鮮果產品；及(iv)餘額約**20,000,000**港元用作本集團一般營運資金。是次先舊後新配售可擴大本集團之股東基礎，並為其發展提供額外資源。

於二零零四年八月五日，大慶建議以供股方式按每股**0.30**港元之定價發行**483,200,000**股供股股份，基準為當時之大慶股東每持有兩股股份獲配發一股供股股份，集資約**145,000,000**港元(未扣除費用)。於二零零四年九月九日，本集團作為當時持有大慶**175,560,000**股普通股之單一最大股東，不可撤回地承諾認購**87,780,000**股大慶之供股股份。於供股完成後，本集團已認購大慶已發行股本中每股面值**0.01**港元之供股股份**87,780,000**股，總認購價**26,334,000**港元。董事相信，參與大慶供股可為大慶提供足夠資金以進一步發展業務，尤其有關設立及營運從事製造醋酸乙烯之合營企業。有機化工工業對醋酸乙烯之需求與日俱增，而大慶擁有之生產技術可不用原油生產醋酸乙烯。因此，大慶於生產醋酸乙烯之投資可避免原油價格波動所帶來之影響，對保持長遠競爭力實為必要之舉。董事認為本公司短期而言將可自大慶之投資中取得資本收益，而倘其於醋酸乙烯之投資能產生穩定收入，則可獲取現金股息。

展望未來，本集團將堅定不移，以達致成為快流消費品及冷凍鏈產品業首屈一指的分銷、物流服務及品牌建立綜合供應商之目標，並繼續提升股東價值。

管理層討論及分析

分類資料

本年度內，本集團之營業額均來自包裝食品、飲料、家庭消費品及鮮果之分銷業務，而本集團逾**95%**之營業額來自以中國為根據地之客戶。

僱員數目及薪酬

於二零零四年六月三十日，本集團聘有**82**名員工負責香港、澳門及中國之業務運作。本集團乃按照僱員之工作表現及經驗釐定其薪金。本集團亦為其香港員工設有定額供款強制性公積金計劃，並為其中國員工設有退休福利計劃。本集團已採納購股權計劃，據此，董事會可酌情向購股權計劃之合資格參與者批授購股權。於二零零四年六月三十日，合共**1,200,000**份購股權仍未獲行使。

股息

董事會建議派付截至二零零四年六月三十日止年度之末期股息每股普通股**0.01**港元。待於應屆股東週年大會徵得股東批准後，本公司將於二零零四年十二月二十三日或之前派付擬派末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年十一月二十四日至二零零四年十一月二十六日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零四年十一月二十三日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處。