

致各位股東：

業務回顧

大成生化於二零零四年度保持快速增長，營業額及純利分別增加45%及57%。整體毛利率為39%。

過去的一年，集團各主要產品均保持生產及銷售暢旺。雖然全球各賴氨酸生產商急速提升生產能力引致賴氨酸價格從下半年回落，但集團憑著強大之生產能力、有效成本控制及健全銷售網絡，全年仍然錄得理想的增長。

集團亦為全球其中一家以玉米澱粉商業化生產多元醇的廠家，標誌著在科研上的重大突破，為目前世界石油資源短缺發現新的路向，更奠定了全球的領導地位。除此之外，集團亦成為中國最大玉米甜味劑製造商，把握了一定的市場份額及為下游產品提供糖原料的供應。集團同時加強了上游玉米處理能力以提供充足原料，配合下游生化產品發展。

提升產能 鞏固市場翹楚地位

集團經過多年的擴展，到二零零四年底擁有一百八十萬公噸玉米深加工能力，分別可生產一百二十萬公噸玉米澱粉及大約六十多萬公噸副產品，包括玉米油、玉米蛋白、纖維及飼料等，使集團成為中國最大的玉米深加工生產商。而下游生產能力則包括十二萬公噸賴氨酸、五十六萬公噸玉米甜味劑、九萬公噸變性澱粉，使集團成為中國最大的賴氨酸生產商及最大的玉米甜味劑生產商，並積極開拓海外市場，使商品全球化。

集團位於吉林省德惠市的賴氨酸廠房年產能達十二萬噸，已於二零零五年一月開始投產，令整體的產能增加到每年二十四萬公噸，成為中國最大及全球三大賴氨酸生產商之一。

集團於二零零四年度九月收購一家年產能十五萬噸的玉米甜味劑生產商，經擴產後生產能力達到五十萬公噸，除了保持原有市場的銷售外，亦為下游產品包括氨基酸、山梨醇、多元醇等的生產及擴展提供了堅實的基礎。

多元化產品組合 維持增長動力

賴氨酸系列業務維持穩定，目前正開發新發酵菌種以增加轉化率及生產效率，從而減低生產成本，保持可觀的毛利率。集團亦一直致力研發高增值的氨基酸系列產品，包括精氨酸、蘇氨酸、纈氨酸等複合氨基酸新產品，增添增長動力。蘇氨酸產品已開始試產及銷售，年產能一萬公噸的廠房預計於零五年正式投產。而年產能十萬公噸的谷氨酸廠房正在興建當中，預料於零五年內投產。

與日本三井集團合資合營的山梨醇項目，年產能六萬公噸廠房亦即將落成，預計於二零零五年中可作商業生產。

透過科研開發提升集團競爭能力從而保持增長動力是集團一貫方針。二零零四年集團成為全球其中一家成功以玉米澱粉替代石油商業化生產多元醇的廠家。年產能二萬公噸的廠房已於零四年建成試產，產品迅速被市場接受認可。以玉米澱粉為原料通過生化技術生產多元醇可減低多元醇生產成本，舒緩對石油的依賴。在當今石油短缺，油價高企的情況下此項目極具前景，據統計二零零四年中國對乙二醇及丙二醇的需求分別達四百萬公噸及十五萬噸，進口量分別達三百萬及九萬二千噸，面對龐大的市場需求集團有信心多元醇將成為未來主要增長動力。

多元醇項目是集團未來重點發展方向之一。現時年產能二十萬公噸的生產線正進行設計及籌備工作，預期於零五開始興建。由於多元醇中的乙二醇及丙二醇的應用非常廣泛，包括紡織業、塑膠工業、化工業、醫藥及化粧品等，集團相信此項目將為未來持續高增長帶來新的動力。

除了增加下游產品外，集團積極開拓海外銷售，按銷量計算，集團已佔有全球賴氨酸市場的三成份額。經過一年多的推介，集團的產品在海外市場已取得相當高的認受性。賴氨酸出口量較去年增加兩倍，達一萬七千公噸，銷售網絡遠至歐洲、美國及亞洲等各地。集團將進一步開拓國際市場。我們預期二零零五年度銷售至海外市場的賴氨酸數量將有更多增長。

集團的主要原材料玉米顆粒去年底豐收，價格保持穩定，至年結時，集團的玉米顆粒存量達四十萬公噸，足夠維持三個月的生產需要。

集團預期國內經濟將持續穩定發展，市場對我們的產品需求將維持暢旺。集團的龐大產能及領先生產技術使其在國內以至國際賴氨酸市場佔有舉足輕重的地位。我們期望在確立國內賴氨酸市場的主要地位後，能擴大有關產品的出口，提升集團在國際市場佔有率；另一方面繼續開發下游產品及完善新產品投產工作，不斷擴闊集團的收入來源，和創造新的盈利增長點。

管理層將繼續努力，一方面完善企業管治，加強與投資者溝通；另一方面進一步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。我們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、員工致以衷心感謝。

劉小明

聯席主席

徐周文

聯席主席

二零零五年四月十二日