

亨泰消費品集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事投資控股、分銷包裝食品、飲料、家庭消費產品及鮮果。於回顧年度，本集團一直擔當一站式服務平台供應商，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。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。

營商環境

於回顧年度，中國繼續展現其作為全球增長最強勁經濟實體及最活躍市場之一。根據中國統計局官方資料，中國經濟持續快速增長，國內生產總值年增長率達9.5%。於二零零四年，消費品零售總額約654,000,000,000美元。中產階層人口佔中國總人口之比例平穩上升，及中國持續都市化之過程，亦令中國對優質進口消費品產生龐大需求。人民幣升值已令消費者對中國進口消費品之購買力提高。該等利好因素均已創造有利於中國宏觀經濟之環境，藉著廣大而完善之分銷網路、豐富管理經驗及專業知識，本集團處於把握市場當前潛力之有利位置。

財務表現

於回顧年度，本集團營業額及股東應佔純利均錄得持續增長。營業額較上一個財政年度增加約207,000,000港元或29%，至約920,000,000港元。營業額增幅主要來自銷售現有及新產品予主要覆蓋華東、華西及華北地區之已建立分銷網路及正拓展之網路之銷售量增加。

於年內，毛利率輕微增加約16.5%。本集團繼續改良產品及客戶組合(包括以相對較高之利潤增加鮮果及大型食肆之銷售額)令本集團年內整體毛利率輕微上揚。

股東應佔純利約為106,000,000港元，較上一個財務年度增加約33,000,000港元或44%。純利增加約10,000,000港元來自分佔一聯屬公司大慶石油化工集團有限公司（「大慶」，股份代號：362）之純利，純利增長約23,000,000港元則來自本集團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之財政狀況保持穩健。本集團透過內部資源、股本融資及香港主要往來銀行提供之銀行信貸，提供營運及業務發展所需資金。年內，本公司透過行使購股權持有人之購股權發行48,600,000股新股份，所得款項約49,500,000港元。

於二零零五年七月二十五日結算日後，本公司訂立先舊後新配售及認購協議，以發行價每股1.25港元配售164,000,000股本公司普通股予獨立承配人，所得款項淨額約202,100,000港元。此舉不僅擴大本集團股東基礎，並為其發展提供額外資源。

於二零零五年六月三十日，本集團有計息銀行貸款約188,400,000港元（二零零四年六月三十日：68,600,000港元），其中逾90%之銀行借款以港元結算，逾46%之銀行借款於一年內到期。本集團所有銀行借款均以浮動利率計息，及以本公司及其若干附屬公司所給予之公司擔保作抵押。

本集團絕大部分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。於二零零五年六月三十日，本集團並無任何尚未履行之對沖工具。

於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產約有355,700,000港元(二零零四年六月三十日：221,500,000港元)，而本集團流動負債約有122,100,000港元(二零零四年六月三十日：91,300,000港元)。於二零零五年六月三十日，本集團之流動比率提高至約2.9之水平(二零零四年六月三十日：2.4)。流動比率提高主要是發行股本擴大股東股權所籌集之各種流動資產及本年度盈利及長期銀行借款均有所增加。於二零零五年六月三十日，本集團之資產總值約為716,400,000港元(二零零四年六月三十日：411,600,000港元)，而負債總額約為223,700,000港元(二零零四年六月三十日：97,600,000港元)，資本負債比率約26.3%(二零零四年六月三十日：16.7%)。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是由於年內本集團所獲取用於資助未來業務發展之長期銀行借款增長所致。

業務回顧、發展及前景

本集團主要從事投資控股、提供快流消費品及新鮮農產品之分銷。本集團分銷之產品組合包括包裝食品、飲料、家庭消費品及鮮果，分別佔本集團截至二零零五年六月三十日止年度之營業額約61%、7%、7%及25%。包裝食品類別包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉、健康食品、麵、零食、大米及營養產品。飲料則主要包括啤酒、酒及汽水，而家庭消費品則主要為電池及化妝品(包括護膚品、美容及化妝產品)。鮮果主要為有核水果及橘類。除定期改善產品系列外，本集團亦於年內豐富產品系列種類。增加至本集團分銷組合之主要類別包括包裝食品之大米及營養食品及家庭消費品之化妝品，分別佔本集團截至二零零五年六月三十日止年度之產品組合營業額約4%及3%。

批發商仍是主要客戶類別，佔本集團截至二零零五年六月三十日止年度營業額約80%。零售商及大型食肆佔本集團截至二零零五年六月三十日止年度營業額餘下之20%。來年，本集團將調配更多資源，擴充大型食肆之客源，以尋求相對於批發商更高之毛利率。本集團亦將適度提高零售部門之銷售額以保持產品知名度，同時避免與批發商直接競爭。客戶延伸正日益成為本集團之拓展議程，透過於若干二線城市成立更多聯絡辦事處、擴大產品類別及豐富產品種類，鞏固地區市場份額。

管理層討論及分析

本集團之產品主要向東南亞、美國、歐洲、澳洲、新西蘭及南非採購，然後售予主要位於華東、華南及華北地區之批發商、零售商及大型食肆。採購網路乃本集團核心業務成功之關鍵，集團深明此理，故將於德國、韓國、泰國及澳洲設立採購辦事處，以加強採購網路；並改良產品甄選程序；豐富產品種類及促使產品多元化；作為一站式增值服務平台提供者發揮更加積極之作用。

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。

上海物流中心不僅作為本集團於中國現有分銷業務之總部及支援設施基礎，亦集中向以中國為客戶基礎目標之海外冷凍及奶製品供應商提供冷凍鏈物流方案。上海物流中心設有國際標準之分銷設施，擁有冷藏運輸車隊，供各類急凍及冷藏產品(如肉類、海產及奶製品)之分銷業務用。上海物流中心目前正嘗試營運冷凍鏈物流設施，並將於今年十月底全面正式開始運營。中心加工之急凍及冷藏產品均來自進口，並符合嚴格衛生及溫度控制之危害分析與關鍵控制點冷凍鏈標準。於開始經營之初始階段，上海物流中心於提供冷凍鏈分銷方案之第三方服務提供商，擔當更重要之角色。該等分銷方案將提供予將貨倉及物流外判予第三方之中國海外及本地零售商，向第三方提供冷凍鏈物流服務有利於拓寬本集團之服務範疇及擴大收益來源。憑藉本集團於中國之完善網絡及分銷方面之專業知識，上海物流中心於今後數年將為本集團營業額及純利增長之主要動力來源。

中山物流中心主要在中國提供各類新鮮農產品之物流服務，如包裝、分級、出口認證系統、市場推廣及分銷，亦為中國首個經營全國冷凍鏈分銷及新鮮農產品物流平台之快流消費品公司。中山物流中心大部分建築工程已於第三季度完成，該中心預計將於二零零六年初嘗試營運。中山物流中心處理之新鮮農產品符合嚴格衛生及溫度控制之危害分析與關鍵控制點冷凍鏈標準。國內外農夫及批發商將於中山物流中心建立陳列室及分銷商店，來自全國之買手及貿易商人將於中心內採購新鮮農產品及落訂單。來自全國之批發商、零售商、超級市場及酒店將於中心進行採購，並為中心之最終目標客戶群體。透過中心完整之冷凍鏈物流設施，眾多之新鮮農產品分銷予全國最終客戶前，將於該中心加工及重新包裝。租賃、加工及重新包裝收

益將為該中心主要之收益來源。中山物流中心目前正定位為新鮮農產品物流業務之服務提供商，亦正尋求適當之業務機會拓展至新鮮農產品垂直業務之上下游。拓展垂直業務亦包括參與新鮮農產品培植及於超市及連鎖店成立直銷點。明顯地，該等垂直之拓展可確保穩定提供多種優質之新鮮農產品及新鮮農產品自生產至最終銷售店舖之完整流程，更重要的是從新鮮農產品營運中取得最大利潤。

於二零零五年二月四日，中山物流中心所有股東同意，將中山物流中心之投資總額由94,300,000港元(人民幣100,000,000元)增加至130,000,000港元。本集團當時為持有30%股權之股東，按持股比例作出額外資本注資約10,700,000港元，用作投資聯營公司。資本注資將投資建設先進設施，提供額外處理及倉儲能力。

於二零零五年六月一日，本集團與Senox Co., Ltd(「Senox」)之一名股東訂立收購協議，以代價48,886,000港元收購Senox之20%已發行股本。Senox間接擁有中山物流中心全部股本權益。於今年六月底收購完成後，本集團成為持有Senox 50%已發行股本之單一最大股東。儘管收購協議完成後，Senox將仍為本集團之聯營公司，其溢利貢獻將按權益法計入本集團，作為Senox之單一最大股東，本集團仍具有重要大影響，可決定中山物流中心之業務及未來發展策略，此外，亦可加快發揮中山物流中心與本集團現有核心鮮果分銷業務之協同效應。

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，已不可撤回承諾按認購價每股0.30港元，於大慶已發行股本中認購87,780,000股供股股份，認購總額為26,334,000港元。供股所得款項淨額約140,898,000港元，主要用作支付中國一家附屬公司設立及營運製造醋酸乙烯之生產線及作為大慶一般營運資金。本集團認購大慶供股股份後，本集團持有大慶263,340,000股股份，佔大慶當時已發行股本之18.17%。

管理層討論及分析

於二零零五年六月二十二日，本集團訂立配售協議及認購協議，據此，本集團將首先以配售價0.455港元出售大慶214,810,000股股份，然後以每股0.455港元認購相同數目之新股份。認購214,810,000股大慶股份已於其後二零零五年七月四日完成。所得款項淨額約96,000,000港元，主要用作支付開發大慶PVC業務及作為大慶一般營運資金。於配售及認購前後，作為持有大慶263,340,000股股份之主要股東，本集團僅在是次先舊後新配售及認購安排充當促使人之角色，以協助大慶為其未來發展募集充裕資金。配售及認購後，本集團於大慶之股權由18.17%減少至15.82%。

於回顧年度，本集團透過大慶在華北之深厚業務聯繫，在發展該地區之邊境貿易方面取得重大進展。於二零零四年十一月，本集團與一家中俄貿易市場開發公司簽署諒解備忘錄（「十一月諒解備忘錄」）。雙方現正就如何善用本集團之管理專業知識及其他資源以協助俄羅斯目前欠缺組織之貿易市場，制訂詳細之發展計劃，以便滿足該國對快流消費品之龐大需求。根據十一月諒解備忘錄，本集團將透過提供全球供應商貨品之中央化供貨、物流和相關運輸服務、市場推廣及營運管理服務，爭取由該家中俄公司在俄羅斯烏蘇里斯克地區哈巴羅夫斯克（Khabarovsk Krai）發展名為亞洲商貿城第二期之批發及零售市場之管理權。目前而言，本集團之管理目標為使亞洲商貿城成為俄羅斯遠東地區之採購及轉運中心。亞洲商貿城第二期在稅務及政策方面獲俄羅斯哈巴羅夫斯克（Khabarovsk）和中國牡丹江市政府之鼎力支持，並預期於二零零五年年底前展開營運。本集團視參與邊境貿易為鞏固往後多年核心業務發展之重要一步。

於二零零五年首個季度，本集團開始於香港消費品市場經營包裝滋補食品。該等滋補食品主要為採購自東南亞國家並於香港超級市場及連鎖店出售之即食燕窩、魚翅、鮑魚等；由於該等產品之邊際利潤較本集團在中國市場分銷之現有產品為高，因而亦可提高本集團之整體毛利率。截至二零零五年六月三十日止四個月，自經營、買賣滋補食品以來，滋補食品之營業額佔本集團營業額約1%。本集團計劃於開展有關貿易業務後一個適當時間之內，物色合適之原設備製造供應商按本集團規格及以集團品牌名稱推出產品，以進一步拓寬不僅於本港市場之業務機會，亦進軍中國市場。

於二零零五年二月，本集團與負責推廣新西蘭產品國際貿易之政府貿易機關新西蘭貿易發展局簽署諒解備忘錄（「二月諒解備忘錄」）。根據二月諒解備忘錄，本集團獲該官方認可貿易局委託，透過審慎籌劃及持續進行之宣傳活動，將新西蘭產品引進全中國消費品市場。透過此項活動，新西蘭中小型供應商將會獲得商機，藉著政府資助之宣傳活動，在中國消費市場推出新西蘭之優質及頂級產品。宣傳活動旨在透過本集團之專業管理知識及根基穩固之銷售網絡，顯著提升新西蘭供應商之消費食品及飲料之銷售額。本集團及新西蘭貿易發展局目前已組成內部小組團隊以物色有關活動之合適供應商。

於二零零五年六月，本集團獲得一筆78,000,000港元之三年定期貸款信貸。定期貸款最初計劃部份用作支付二零零五年六月收購中山物流中心20%之股權，部份用於上海及中山物流中心開始營運之預先準備營運資金。二零零五年七月底，自本集團已從下文所述股份配售募集資金以來，定期貸款似乎成為本集團之額外資金。由於存在提前還款罰款條例，而本集團現時收取較低利率之進口條款信貸及前期貸款已付清，本集團決定不預付定期貸款，而用此項額外資金償還短期進口條款信貸。

於二零零五年七月二十五日，本公司訂立一份先舊後新配售及認購協議，向獨立承配人配售164,000,000股本公司普通股，發行價為每股1.25港元。是次認購於二零零五年八月五日完成，並按每股1.25港元發售164,000,000股本公司新普通股。配售所得款項淨額約202,100,000港元，擬作如下用途：(i)約50,000,000港元用於增購中山物流中心20%股權，加至本集團已有之50%股權；(ii)約15,000,000港元用於改進上海物流廠房之營運設備；(iii)約15,000,000港元用於在香港設立營養品包裝廠；(iv)約15,000,000港元用於為本集團產品開發品牌名；(v)約10,000,000港元用於拓展中國銷售網絡；(vi)約10,000,000港元用於拓展海外採購網絡；及(vii)餘額約87,100,000港元用作本集團一般營運資金。是次配售預期可增加本公司股份之流通量，擴大股東基礎，增加本集團業務發展之額外一般營運資金。

展望將來，本集團將繼續透過集團於物流業務之投資，鞏固旗下核心分銷業務，同時促進業務增長。本集團將貫徹實踐其目標，務求於快流消費品及冷凍鏈產品行業中，成為首屈一指之分銷、物流服務及品牌建立之綜合供應商。

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

於二零零五年六月三十日，本集團聘有121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酬金。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。於二零零五年六月三十日，合共600,000份購股權仍未獲行使。

股息

董事會建議派付截至二零零五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，本公司將於二零零五年十二月八日或之前派付擬派末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零五年十一月十六日至二零零五年十一月十八日(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二零零五年十一月十五日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處。