



## 管理層討論及分析

### 業務及財務回顧

本集團主要從事香精及香料的研發、製造和銷售，供客戶的煙草、食品及各種日用消費品增添或改良味道及香氣。

#### 營業額

截至二零零五年十二月三十一日止財政年度，本集團的營業額約為人民幣221,700,000元（二零零四年：人民幣158,500,000元），較上一個財政年度上升約40%。營業額增加是由於(i)煙草製造商於二零零五年不斷合併，客戶對加料香精的需求增加；(ii)本集團推出新加料香精產品；(iii)本集團改良現有加料香精產品；及(iv)在本集團的成功市場策略和增加展銷活動下，食品用香精及日化用香精的銷售額增加所致。

#### 毛利

本集團的毛利由去年約人民幣103,700,000元增加36%至本年度約人民幣141,300,000元。毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度約65%微跌至截至二零零五年十二月三十一日止年度的64%。毛利率微跌乃由於本公司擴展尚未達致經濟效益之日化用香精的銷售所致。

#### 純利

截至二零零五年十二月三十一日止財政年度，本集團股東應佔盈利約為人民幣59,800,000元（二零零四年：人民幣42,500,000元），較上一個財政年度增加約41%。截至二零零五年十二月三十一日止年度的純利率仍然維持穩定，約為27%（二零零四年：27%）。

#### 開支

銷售及市場推廣開支約為人民幣35,700,000元（二零零四年：人民幣28,500,000元），佔截至二零零五年十二月三十一日止年度的營業額約16%（二零零四年：18%）。銷售及市場推廣開支較二零零四年增加25%，主要是由於本集團致力加強產品推廣所致。

行政開支約為人民幣33,600,000元（二零零四年：人民幣25,400,000元），佔截至二零零五年十二月三十一日止年度的營業額約15%（二零零四年：16%）。行政開支較二零零四年增加約33%，主要是由於研發開支增加約11%及本集團於二零零四年十月購入位於深圳聯合廣場的物業作為辦公室使折舊開支增加約84%所致。



## 管理層討論及分析

融資成本約為人民幣3,200,000元(二零零四年：人民幣3,600,000元)。金額下降是由於年初銀行貸款利率水平較低所致。

### 股息

董事並不建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度的末期股息。

### 未來計劃及前景

個人收入增加、婦女投身工作、少年人口膨脹、休閒時間增加、對健康的關注及城市化等多項因素，加上中國人口持續增加，導致社會習慣改變，刺激及擴大了對使用香精及香料的消費品的需求。在日化用香精方面，該等發展擴充了香味質素較佳的護髮用品、蠟燭、空氣清新用品、止汗劑及個人清潔用品的市場，以及古龍水、花露水、男士清潔用品及其他超逾傳統奢侈品(例如香水)的產品的市場。在香精方面，類似市場發展刺激了對方便食品、軟性飲料及低膽固醇、低脂食品等必須符合期望味道的產品的需求。

為配合中國生活水平改善使食品用香精及日化用香精的需求增加，本集團將致力擴展中國若干省份(包括但不限於河北、青島及上海)的銷售網絡，把握上述商機。

隨著中國經濟增長，中國人民的生活水平日漸改善。因此，本集團認為中國人民對優質消費品的需求將會增加。預期優質消費品的需求增加及現有產能將會飽和，本集團計劃投資約30,000,000港元擴建生產設施，尤其是日化用香精的設計及開發。

本集團了解到優質產品有賴研究及開發作支援。本集團一直增聘有豐富經驗的調味師及調香師以提升研發實力。

### 資金及庫務政策

董事會確認本集團的資金及庫務政策乃主要根據其現金流量預測及預算制度監控資金來源及動用。

本集團的資金及庫務政策旨在避免無理動用資金，以提高動用營運資金的成效，確保本集團可在相關到期日準時清還負債，並確保營運資金有充足流動資金，以優化本集團的淨現金流量狀況。



## 流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值及總資產減流動負債分別約為人民幣191,300,000元及人民幣244,300,000元（二零零四年：分別為人民幣26,500,000元及人民幣77,900,000元）。本集團透過內部資源提供營運資金，維持穩健的財務狀況。本集團的現金及現金等價物約為人民幣152,800,000元（二零零四年：人民幣21,300,000元）。本集團的流動比率約為3.2倍（二零零四年：1.3倍）。

本集團於二零零五年十二月三十日的股東資金約為人民幣242,700,000元（二零零四年：人民幣75,800,000元）。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款總額須於結算日起計12個月內償還，以人民幣計值，為人民幣45,400,000元（二零零四年：人民幣58,600,000元），總負債比率約為37%（二零零四年：123%）。

根據上述數字，本集團於二零零五年的財務狀況穩健。

## 融資

於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行及貸款融資總額度約為人民幣60,000,000元（二零零四年：人民幣58,600,000元），當中已動用人民幣45,400,000元（二零零四年：人民幣58,600,000元）貸款額減少22.5%。董事會相信現有財務資源足以應付日後擴展計劃，而本集團亦可於有需要時以有利條款取得額外融資。

## 本公司首次公開發售所得款項用途

扣除相關開支後，本公司於二零零五年十二月在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市當時發行新股所得款項淨額約為115,600,000港元。該等所得款項主要按下列方式並依照本公司於二零零五年十一月三十日刊發的招股章程（「招股章程」）所載的建議動用：

- 約30,000,000港元用於擴展本集團銷售及分銷網絡；
- 約30,000,000港元用於擴充本集團現有生產設施；
- 約25,000,000港元用於擴大本集團產品開發，以應付瞬息萬變的市場需求；
- 約10,000,000港元用於透過擴充本集團研發部及與SAAT及CAU合作研發新產品及新技術，從而加強研發能力；及
- 餘額約20,600,000港元用作本集團的一般營運資金。



## 管理層討論及分析

於二零零五年十二月三十一日的所得款項淨額已存入中國及香港銀行作為存款。董事會認為所得款項餘額將在日後應用於招股章程所載的擬定用途。

### 資本架構

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司的股本由普通股組成。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的總負債比率（即一般業務過程之應付賬項總值減應付款項與資產總值之比率）約16%（二零零四年：約38%），而期內應付賬項淨值與權益總值之比率約為負41%（二零零四年：56%）。應付賬項淨值包括一般業務過程之應付賬項總值減應付款項與現金及現金等價物。

董事已確認本集團主要營運資金來自業務經營所得現金，而截至二零零五年十二月三十一日止年度並無任何流動資金困難。

### 外匯風險及利率風險

截至二零零五年十二月三十一日止年度，由於本集團的交易大多以人民幣計值，故本集團的外匯風險不高。因此，本集團並無以任何財務工具對沖相關風險。

本集團的所有銀行借貸分別按定息以人民幣及港元計值。董事會認為本集團的利率風險不高。

### 本集團的資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團已將價值人民幣27,200,000元之樓宇及人民幣2,000,000元之土地使用權抵押，作為銀行貸款人民幣30,000,000元的擔保。

### 資本開支

年內，本集團作出固定資產投資約人民幣6,900,000元（二零零四年：人民幣9,200,000元），當中人民幣2,700,000元（二零零四年：人民幣500,000元）用於購買廠房及機器。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團有關固定資產的資本承擔約為人民幣2,900,000元（二零零四年：人民幣5,900,000元），均以內部資金撥付。



## 僱員政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團共有371名中國僱員及2名香港僱員。本集團向其僱員提供全面而具吸引力的薪酬、退休計劃及福利待遇，亦會按員工的工作表現而酌情發放花紅。本集團須向中國社會保障計劃供款。本集團與其中國僱員須分別按中國有關法律及法規列明的比率對養老金和失業保障金供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。

## 重大投資

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無重大投資。有關重大投資或資本資產的未來計劃載於本公司於二零零五年十一月三十日刊發之招股章程。

## 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。